

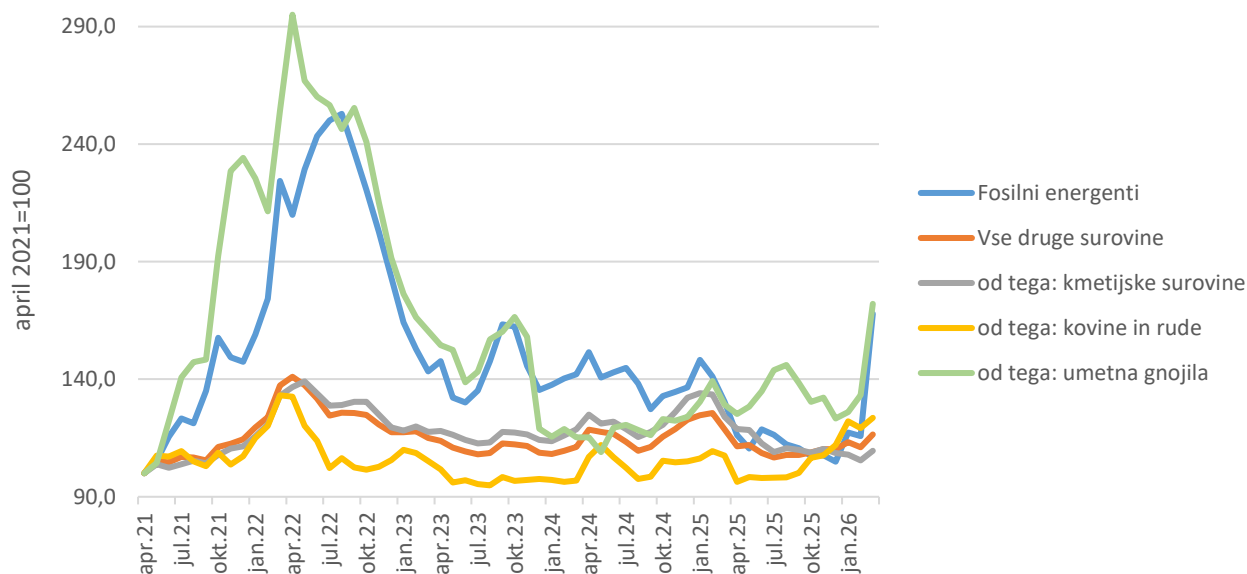


## Geopolitične napetosti poganjajo cene fosilnih energentov, nekoliko manj pa surovin

14. teden leta 2026

Cene surovin in energentov za evrske kupce so marca močno porasle (+29,3 %), kar je največja mesečna rast doslej, predvsem zaradi skoka cen energentov (+45 %). Cene surove nafte brent so dosegle večletni vrh, rast pa je povezana z zaostrenimi razmerami na Bližnjem vzhodu, motnjami v transportu skozi Hormuško ožino ter poškodovano infrastrukturo. Cene zemeljskega plina v Evropi so prav tako močno narasle, medtem ko so v ZDA zaradi večje samooskrbe upadle. Neenergetske surovine so se podražile zmerneje, a še vedno opazno. Med kmetijskimi surovinami so se zvišale cene rastlinskih olj, pšenice in sladkorja, medtem ko je kakav cenejši. Med kovinami je izstopala rast cen aluminija in železove rude. Povečali so se tudi cenovni pritiski v industriji ter zamude v dobavnih verigah. Negotovost na fizičnem trgu surovin ostaja visoka zaradi geopolitičnih tveganj in omejene ponudbe energentov. Vira: Svetovna banka, S&P Global

**Graf tedna: Cene ključnih skupin energentov in neenergetskih surovin v zadnjih 5 letih, v EUR, april 2021=100**



Vir: Svetovna banka, Eurostat, lastni izračuni Analitike GZS

### SLOVENIJA: Nižje uvozne cene v živilski industriji upočasnile rast cen hrane

#### V prvih dveh mesecih pocenitev uvoza, a pred vrati marčevske podražitve

**Uvozne cene proizvodov** so v prvih dveh mesecih 2026 glede na enako obdobje v preteklem letu upadle za 2,2 %. Padanje uvoznih cen proizvodov lahko na letni ravni spremljamo zadnja tri leta, pri čemer je padec izrazitejši pri državah izven območja evra. K temu ključno prispeva trgovina s farmacevtskimi surovinami. Opazujemo lahko padec uvoznih cen v rudarstvu (-14,7 %), pri čemer bo po pričakovanjih v prihodnjih mesecih ponovno prišlo do rasti cen v slednjem zaradi višjih cen surove nafte in zemeljskega plina. Za odstotek in pol so upadle uvozne cene v energetiki. V predelovalni dejavnosti je prisoten 2,2-odstoten padec uvoznih cen. K temu je ključno prispeval 7,6-odstoten padec uvoznih cen v farmaciji, 4-odstoten padec cen v papirni industriji, 2,8-odstoten padec cen v proizvodnji drugih vozil in plovil ter 2,7-odstoten padec cen v proizvodnji električnih naprav. Pospesena rast uvoznih cen je bila prisotna v proizvodnji kovin (+3,4 %), kar pripisujemo nekoliko višjim cenam aluminija in železove rude. Enoodstotna rast cen v živilski industriji je bila najnižja po 3. četrletju 2024. To je posledica padca uvoznih cen sadja in zelenjave (-4 %) ter nižje rasti uvoznih cen mesa (+2 %) in pijač (za pol odstotka dražje). Vir: Statistični urad RS

#### Okrepljen obseg prodaje tržnih storitev na začetku leta 2026

Skupni obseg (meri realno spremembo) prodaje v tržnih storitvenih dejavnostih in trgovini je v januarju 2026 glede na enako obdobje v preteklem letu porasel za 3,2 %, kar je relativno visoka rast. K temu je prispevala visoka rast v tržnih storitvenih



**dejavnostih** (+5,2 %). To pripisujemo rasti obsega prodaje v poslovanju z nepremičninami (za petino) in drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (za desetino). V zadnjih je prišlo do odboja obsega prodaje v pisarniških in spremljajočih poslovnih storitvenih dejavnostih (za četrtno), v dejavnosti potovalnih agencij ter v dejavnosti varovanja in poizvedovanja (oboje za petino). Rast v gostinstvu (+7 %) je bila najvišja v zadnjih 14 mesecih in odraža še naprej ugodno krepitev turističnih tokov. 7. mesec zapored se je nadaljevala rast obsega prodaje v IKT dejavnosti (+7,2 %), od tega zlasti na oddelku računalniškega programiranja (za desetino). V prometu in skladiščenju so se soočali z manjšim padcem obsega prodaje (-0,3 %), k čemer je prispeval padec v zračnem prometu (-28,3 %) ter poštni in kurirski dejavnosti (-7 %). V skladiščenju je obseg prodaje zmerno porasel (+1,7 %), in sicer šele drugič v zadnjih 10 mesecih. Zelo visoka rast nabave od marca naprej bo pomembno dvignila obseg prodaje v tem oddelku. Obseg prodaje v **trgovini** je ostal medletno podoben. Padec obsega prodaje je bil prisoten v trgovini na drobno (za odstotek), medtem ko so v trgovini na debelo poročali o zmerni rasti (za odstotek in pol). Vir: Statistični urad RS

## Oddelk računalniškega programiranja 7. mesec zapored z dvomestno rastjo prihodkov

**Prihodki od prodaje v storitvenih dejavnostih v Sloveniji** so v januarju 2026 porasli za 7 % glede na januar 2025 po podatkih, kjer je izločen vpliv koledarja. Izstopala je petinska rast prihodkov v poslovanju z nepremičninami ter rast prihodkov v drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih in gostinstvu za eno desetino. V IKT dejavnosti je bila prisotna 8-odstotna rast prihodkov, od tega 12,2-odstotna na oddelku računalniškega programiranja. Po padcu v zadnjem četrletju 2025 (-2 %) je pozitivno presenetila rast prihodkov v skladiščenju (+6,2 %). Vir: Statistični urad RS

## Marčevsko podražitev goriv na letni ravni pomembno ublažil učinek višje osnove pri cenah električne energije

**Cene življenjskih potrebščin v Sloveniji** so v marcu 2026 v povprečju glede na predhodni mesec porasle za zmernih 0,2 %, kar je bilo precej pod našimi pričakovanju (1,6 %). To je bilo posledica regulacije cen derivatov in zamika med tržno rastjo cen in dejansko. Za primerjavo: mesečna rast cen v območju evra je bila šestkrat višja (+1,2 %). Do upočasnitve rasti cen je prišlo tudi na letni ravni (+2,5 %: +2,9 % v februarju). To je posledica zmanjšane vpliva predhodno višjih cen električne energije, saj je bila ob lanskoletni februarški ukinitvi regulacije cen marčevska osnova že višja. Omenjeno je razvidno iz nižje rasti cen v skupini stanovanja, vode, električne energije, plina in drugega goriva (+5,8 %; desetinska rast v februarju), kljub višji rasti cen pogonskih goriv zaradi dražjega uvozu naftnih derivatov. Upočasnila se je rast cen hrane na letni ravni (+2,6 %), ki je bila najnižja v zadnjih 13 mesecih, kar pripisujemo nižjim uvoznim cenam v živilski industriji. 5-odstotni mesečni padec cen v skupini rekreacije, športa in kulture je izviral iz pocenitve cen počitniških paketov, ki je sezonsko pričakovan, vendar je bil visok. Tudi na medletni ravni je bila rast teh cen nizka - znašal naj bi le 0,8 %. Vir: Statistični urad RS

## Februarja ublažitev padca uvoza in vrnitev k zmerni rasti izvoza blaga

V prvih dveh mesecih 2026 je bila dinamika **blagovne menjave Slovenije**, brez poslov oplemenitenja blaga, šibkejša tako na uvozni (-3 %) kot tudi izvozni strani (-0,8 %). V februarju je prišlo do ublažitve padca uvoza blaga (za odstotek; -5 % v januarju), medtem ko je izvoz po januarskem padcu (-3,2 %) ponovno porasel (za odstotek in pol). Na januarski padec je sicer vplival tudi negativni učinek koledarja, saj je imel januar 2026 en delovni dan manj glede na januar 2025. Pregled blagovne menjave po **standardni mednarodni trgovinski klasifikaciji blaga** razkriva, da je v prvih dveh mesecih predvsem upadel **uvoz** transportne opreme (za četrtno) in gnojil (za petino). Padec uvoza zadnjih je povezan z nižjimi uvoznimi cenami gnojil. Sledi padec uvoza plastičnih mas in papirja (oboje za desetino), katerih padec uvoznih cen pojasni del manjšega vrednostnega uvoza. Porasel je uvoz strojev za obdelavo kovin in pisarniških strojev (oboje za četrtno), električnih strojev (za šestino) in pogonskih strojev (za desetino), kar nakazuje na rast investicij v stroje in opremo. Vrednost uvoženih cestnih vozil je porasla za 3,3 %. Na izvozni strani je bila prisotna 2,3-odstotna rast **izvoza** cestnih vozil, 1,3-odstotna rast izvoza industrijskih strojev za splošno rabo, enoodstotna rast izvoza barvnih kovin, 0,7-odstotna rast izvoza električnih strojev in pol-odstotna rast izvoza kovinskih izdelkov. Upadel je izvoz strojev za obdelavo kovin (za petino), pogonskih strojev in naprav (-12,7 %), plastičnih mas in transportne opreme (oboje za desetino), papirja (-8 %), železa in jekla (-5,8 %) ter naprav za telekomunikacijo (-4,8 %). Vir: Statistični urad RS

## Več kot polovica investicijskih izdatkov državnega proračuna v obrambne namene

**Državni proračun** Slovenije je v 1. četrletju leta 2026 beležil primanjkljaj (-0,7 mrd EUR), ki je bil medletno višji (-450 mio EUR v 1. četrletju 2025). K temu je prispevala višja rast odhodkov (+13 %) v primerjavi z rastjo prihodkov (+7 %). Rast odhodkov je bila posledica visoke rasti tekočih transferjev v blagajno ZZS, investicij (za tretjino več) ter višji stroški dela (+11,8 %). Več kot polovica povečanih investicijskih izdatkov je bila namenjena za investicije v obrambi (+45 %). Na rast stroškov dela v javni



upravi bodo v letošnjem letu vplivali uzakonjeni plačni dvigi za javne uslužbenke, in sicer redna aprilaska uskladitev osnovnih plač z inflacijo (v 80 %) ter junijski in decembrski dvig plač v skladu s spremembami plačnega sistema, od tega zadnji z večjim vplivom na stroške dela v letu 2027. Na prihodkovni strani velja izpostaviti visoko rast prilivov iz DDV (za desetino več). Zmerno so porasli prilivi od dohodnine (+4 %). V skladu z večjo investicijsko dinamiko so se povečali prilivi EU sredstev v državni proračun (medletno so bili več kot podvojeni), medtem ko je dinamika plačil sredstev v proračun EU (stran odhodkov) ostala zmernejša (petinska rast). Vir: Fiskalni svet RS

## EVROPA: Dražji energenti spodbudili marčevsko rast splošnih cen

### Cene energije porasle najbolj v zadnjih treh letih

V **območju evra** je **marčevska letna inflacija** (metodologija HICP) znašala 2,5 % in bila najvišja po januarju 2025. Po pričakovanjih se je pospešila rast cen energije (+5 %). Cene slednje so porasle prvič v zadnjih 13-ih mesecih in najbolj po februarju 2023. To je bila neposredna posledica višjih cen naftnih derivatov in zemeljskega plina ob izbruhu vojne na Bližnjem vzhodu. Rast cen hrane se je drugi mesec zapored minimalno upočasnila (+2,4 %), zlasti zaradi upočasnjene rasti cen nepredelane hrane (+4 %). Do manjše upočasnitve rasti cen je prišlo pri storitvah (+3,2 %). **Jedrna inflacija** (rast splošnih cen, brez energije in hrane) je na mesečni ravni (2,3 %) minimalno upadla, vendar je ostala na ravni povprečne rasti v zadnjem polletju. Nadaljevanje in morebitno intenziviranje vojne na Bližnjem vzhodu povečuje verjetnost za odziv monetarne politike že na aprilskem zasedanju Sveta ECB in zvišanje ključnih obrestnih mer, vendar temu ne pripisujemo veliko verjetnost. Vir: Eurostat

### Španski trg dela po 18 letih vendarle dosegel raven izpred velike finančne krize

**Stopnja anketne brezposelnosti v EU-27** je **februarja** (5,9 %) ostala nespremenjena glede na predhodni mesec. V obdobju **enega leta** je ostala podobna. **Stopnja brezposelnosti mladih v EU-27** (15,3 %) je prav tako ostala medletno podobna. V povprečju prvih dveh mesecev leta 2026 je stopnja anketne brezposelnosti najbolj upadla v Estoniji (-2 o. t.), Grčiji (-1,3 o. t.), Italiji in na Švedskem (obe -1,2 o. t.) ter Španiji (-1 o. t.). V Španiji je ta prvič po začetku leta 2008 zdrnila malenkost pod 10 %, k čemer prispeva razcvet turizma in gospodarsko okrevanje v storitvenih sektorjih. Medtem je porasla stopnja brezposelnosti na Danskem (+1,5 o. t.), Finskem (+1 o. t.) ter Češkem (+0,7 o. t.), kjer pa slednja (3,3 %) ostaja med najnižjimi v EU. Vir: Eurostat

### Dvig razpoložanja v evropski industriji prehodne narave

**Proizvodni PMI v območju evra** je **marca** nakazal na najvišjo rast aktivnosti po sredini leta 2022. Prvič v zadnjih 4 letih je porasla zaloga naročil, deloma tudi zaradi predčasnih dobav pred pričakovanim stroškovnim valom, ki se bo v prihodnjih mesecih postopoma prelival skozi gospodarske sektorje. Rast vhodnih cen so spodbudile višje cene energentov, zlasti surove nafte in zemeljskega plina, nekaterih neenergetskih surovin ter transportnih storitev. Rast prodajnih cen je zaostajala za rastjo vhodnih cen, kar bo negativno vplivalo na marže evropskih proizvajalcev. Del dviga razpoložanja v industriji sicer izvira tudi iz podaljšanja pričakovanih dobavnih rokov v industriji, kar je posledica motenj v nekaterih dobavnih verigah zaradi vojne na Bližnjem vzhodu. Omenjeno se odraža v nekoliko nižji oceni rasti prodaje v prihodnjih 12 mesecih. Pozitivno je izstopal zlasti dvig razpoložanja v nemški industriji (52,2), ki je bilo najvišje po maju 2022. Vir: S&P Global

## SVET: Marčevsko zaprtje Hormuške ožine spodbudilo nastanek naftnega cenovnega šoka

### Primerljiv porast cen surove nafte nazadnje viden po izbruhu Zalivske vojne leta 1990

**Cene surovin in energentov za evrske kupce** so v **marcu** glede na februar porasle za 29,3 %. To najvišja mesečna rast od vzpostavitve skupnega valutnega območja pred dobrega četrt stoletja. Cene surovin so se ponovno približale cenovnim ravnam nazadnje videnim v letu 2022. Glede na povprečje leta 2022 so bile cene surovin sicer še vedno za desetino nižje. Marčevski surovinski cenovni šok je pretežno izviral iz višjih cen energentov (+45 %). Rast cen neenergetskih surovin je ostala omejena (+5 %), vendar kljub temu najvišja v zadnjih dveh letih. Rast cen umetnih gnojil se je pospešila na 29 %, medtem ko se je rast cen kmetijskih surovin in kovin ustavila malenkost pod 4 %. V manjši meri je rast cen surovin za evrske kupce spodbudil tudi padec evra napram ameriškemu dolarju (-2,2 %).

Med pomembnejšimi cenami fosilnih energentov, ki so relevantne za evropske kupce, se je povprečna cena sodčka **nafte brent** v **marcu** tretji mesec zapored zvišala, in sicer tokrat kar za polovico, in dosegla triinpolletni vrh. Povprečna marčevska cena je znašala 89,7 EUR za sodček. Porast cen surove nafte je bil na mesečni ravni zgodovinsko gledano primerljiv s porastom cene sodčka nafte po izbruhu Zalivske vojne v letu 1990. Aktualna vojna na Bližnjem vzhodu, ki je destabilizirala celotni Perzijski



zaliv s širšo regijo, vpliva na močno oteženo plovbo skozi Hormuško ožino. Prav tako je prišlo do uničenja dela infrastrukture za pridobivanje in predelavo, ter transportiranje in skladiščenje nafte (in zemeljskega plina), kar dodatno podžiga negotovost na naftnem trgu. Pričakovano povečanje proizvodnih kvot OPEC-a, zlasti s strani nezalivskih članic, ter preusmeritev dela izvoza savdske nafte preko naftovodov v Rdečo morje kratkoročno ne bo imelo večjega vpliva na znižanje cen surove nafte. Rast cen nafte lahko ustavi prekinitvev ameriško-izraelskih napadov na Iran (z ali brez sklenjenega mirovnega sporazuma) ali sprostitvev plovbe skozi Hormuško ožino ob popolnem uničenju ofenzivnih vojaških sposobnosti Irana, ki je kratkoročno manj verjetno. Intenziteta in časovni horizont razvoja konflikta na Bližnjem vzhodu sta dokaj nepredvidljiva. Sprožitvev obsežnejše kopenske ofenzive na Iran z namenom zamenjave režima, zlasti glede na prihajajoče ameriške vmesne volitve, ostaja manj verjetna.

**Cene zemeljskega plina v Evropi** so marca porasle za tri petine in bile najvišje po začetku leta 2023, k čemer prispeva negotovost v povezavi z dobavami LNG zemeljskega plina z Bližnjega vzhoda, preusmeritev dela LNG dobav k azijskim kupcem in sezonsko podpovprečna zapoljenost evropskih plinskih skladišč. K zadnjemu je prispevala nadpovprečno mrzla zima. Visoka, tretjinska rast cen LNG zemeljskega plina je bila prisotna na **Japonskem**. V **ZDA** so cene zemeljskega plina nasprotno upadle (-13,8 %) in bile najnižje v zadnji polovici leta. To pripisujemo samooskrbi ZDA z zemeljskim plinom (od leta 2019 naprej so neto izvoznica LNG zemeljskega plina) in posledični manjši izpostavljenosti cenovnim nihanjem na svetovnih plinskih trgih ob omejenih in večinoma vnaprej zakupljenih izvoznih kapacitetah. Prav tako je bilo prisotno medletno povečana raven zalog zemeljskega plina v skladiščih, ki so bile nad večletnim povprečjem, kar nakazuje na šibkejšo porabo ob toplejšem marčevskem vremenu.

Med **kmetijskimi surovinami** lahko izpostavimo višje cene sojinega olja (za petino), olja iz palmovih jedrc (+14,7 %), trde rdeče zimske pšenice in sladkorja (oboje za desetino). Enajstič v zadnjih 14 mesecih so upadle cene kakava, in sicer za 7,6 %, in bile najnižje po sredini leta 2023.

Med **kovinami in rudami** je marca izstopala rast cen aluminija (+12,6 %), katerega cene so bile najvišje po aprilu 2022, in železove rude (+8 %). Cene zadnje so bile na enoletnem vrhu. Vir: Svetovna banka

## **Višje cene naftnih derivatov povečale vrednost prodaje na drobno v ZDA**

**Vrednost prodaje na drobno v ZDA** je **februarja** na mesečni ravni prvič v zadnjih treh mesecih zmerno porasla (za pol odstotka). Rast nominalne prodaje je bila prisotna v 10 izmed 13 kategorij. Prišlo je do spodbujene prodaje motornih vozil (+1,2 %), katerih prodaja je porasla najbolj po juliju 2025. Prav tako se je pospešila rast prodaje v specializiranih prodajalnah z motornim gorivom, ki je izvirala iz višjih cen naftnih derivatov. Prodaja v gostinskih obratih je po januarskem padcu porasla za pol odstotka. Deloma je k ponovni vrnitvi potrošnikov v prodajne salone, trgovine in gostinske obrate prispevala omilitev ekstremnih zimskih razmer v delih države. Prav tako je obdobje sredine 1. četrletja povezano z vrnitvijo dela preplačanih davčnih obveznosti davčnim zavezancem, kar je kratkoročno spodbudilo potrošnjo. Rast **prodaje na drobno, brez motornih vozil in goriv**, je porasla skromno, za 0,4 %. Vir: US Department of Commerce

## **Geopolitična negotovost in surovinski stroškovni val povečala predčasna naročila v industriji ZDA**

**Marčevska** objava **proizvodnega PMI v ZDA** je nakazala na nadaljnjo ugodno rast aktivnosti v **predelovalnih dejavnostih** (te ustvarijo sicer le desetino ameriškega BDP). **Proizvodni PMI** (52,7) je na mesečni ravni zmerno porasel, pri čemer je bilo razpoloženje najvišje po avgustu 2022. K temu je prispevala tretja zaporedna mesečna rast novih naročil, zlasti na domačem trgu, pospešitev rasti tekoče proizvodnje in podaljšanje dobavnih rokov ameriški proizvajalcev. Šestina industrije, merjeno po dodani vrednosti, se je marca skrčila (petina februarja), medtem ko so PMI pod 45 (večji padci) zabeležili zgolj v 4 % industrije (odstotek v februarju). Najvišja rast prodaje je bila prisotna v tiskarstvu, proizvodnji primarnih kovin in transportne opreme, medtem ko so o največjem padcu poročali v proizvodnji plastike. Zadnja je sicer izrazito izpostavljena cenam proizvodov (osnovnih monomerov in granulatov) v petrokemični industriji, ki so se podražili zaradi višjih cen surove nafte. V proizvodnji so največkrat poročali o **rasti cen** aluminija, bakra in bakrenih izdelkov, jekla in jeklenih proizvodov, od tega tudi vroče valjanega in nerjavečega jekla, električnih komponent, redkih zemljin, zemeljskega plina, dizelskega goriva, kemičnih izdelkov, koroze, soje, transporta, pomnilnikov, metanola, plastike, titanovega dioksida in volframovih izdelkov. Ameriška proizvodna podjetja so najpogosteje poročala o **pomanjkanju** elektronskih in električnih komponent, pomnilnikov, redkih zemelj, polprevodnikov in ležajev. Vir: ISM Institute

## **Cenovni pritiski in zamude pri dobavah marca porasli na večletni vrh**

**Cenovni pritiski** v **svetovnem proizvodnem sektorju** so **marca** porasli najbolj po juniju 2022 in bili dva in pol krat nad dolgoročnim povprečjem. Visoka rast cen je bila prisotna pri polprevodnikih, ki jim sledi rast cen električnih naprav, transporta,



aluminija in energentov, zlasti surove nafte. **Zamude pri dobavah** so bile najbolj izrazite po aprilu 2023 in ponovno nad dolgoročnim povprečjem (prvič po juniju 2023). Še posebej so porasle zamude pri dobavah surove nafte, polietilena, gume in aluminija. Izbruh vojne na Bližnjem vzhodu, vključno z prekinitvijo večjega dela ladijskega ladijskega prometa skozi Hormuško ožino, prispeva k negotovosti na surovinskih trgih in omejenim dobavam energentov iz zalivskih držav. Vir: S&P Global

## Poskok cen nafte načel optimizem v svetovni industriji

**Svetovni proizvodni PMI** je marca na mesečni ravni nekoliko nazadoval (51,3), vendar je bil na drugi najvišji ravni po juniju 2022. Razpoloženje v proizvodnem sektorju je bilo na ravni dolgoročnega povprečja. Rast tekoče proizvodnje se je upočasnila, pri čemer je ta ostala najvišja pri polproizvodih. Proizvodna podjetja so poročala o krepkem poskoku vhodnih cen, ki so porasle najbolj po juliju 2022. Podobno so zamude pri dobavah blaga porasle na tri in polletni vrh. Negotovost v povezavi z vojno na Bližnjem vzhodu je oklestila optimizem glede rasti proizvodnje v prihodnjih 12 mesecih. Med 33 opazovanimi večjimi gospodarstvi na svetu je izstopala rast proizvodne aktivnosti v Grčiji, na Tajskem in v Indiji, medtem ko so o največjih padcih poročali iz Romunije, Kazahstana in Turčije. Rast proizvodne aktivnosti se je nadaljevala na Kitajskem, v ZDA, območju evra in na Japonskem. Vir: S&P Global

## Šibkejša prodaja v ameriškem storitvenem sektorju

**Sektorski PMI v ZDA** je marca nakazal rast prodaje v 5 izmed 7 sektorjev. Najvišja rast prodaje je bila prisotna v pridobivanju in proizvodnji bazičnih materialov ter v industriji. Padec prodaje je bil tretjič v zadnjih štirih mesecih prisoten v storitvenem sektorju, pri čemer je bila najvišja v zadnjih treh letih in pol. Vir: S&P Global

## Marca padec razpoloženja v večini azijskih sektorjev

**Azijski sektorski PMI** je v marcu nakazal na krepitev aktivnosti v 15 izmed 18 opazovanih sektorjev. V večini sektorjev se je rast aktivnosti upočasnila glede na februar, z izjemo proizvodnje tehnološke opreme in zdravstvenega sektorja. Rast prodaje v proizvodnji tehnološke opreme je bila najvišja med vsemi opazovanimi sektorji in hkrati najvišja v zadnjih štirih letih in pol. Vir: S&P Global

## Dogodki v tekočem tednu: februarska industrijska proizvodnja v Sloveniji

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
6. 4. 2026, ponedeljek	Storitveni PMI, ZDA, marec 2026	ISM Institute	Razpoloženje v ameriškem storitvenem sektorju
7. 4. 2026, torek	Svetovni sektorski PMI, svet, marec 2026	S&P Global	Poslovanje ključnih sektorjev v svetu
7. 4. 2026, torek	Evropski sektorski PMI, marec 2026	S&P Global	Razpoloženje v evropskih sektorjih
7. 4. 2026, torek	Registrirana brezposelnost, Slovenija, marec 2026	Zavod RS za zaposlovanje	Število registriranih brezposelnih oseb ob koncu preteklega meseca
7. 4. 2026, torek	Indeksi cen življenjskih potrebščin, podrobni podatki, Slovenija, marec 2026	Statistični urad RS	Podrobni podatki o spremembi cen blaga in storitev
7. 4. 2026, torek	Svetovni sestavljeni PMI, svet, marec 2026	JP Morgan	Dinamika poslovanja podjetij v svetu
8. 4. 2026, sreda	Gradbeni PMI, območje evra, marec 2026	HCOB	Razpoloženje na ključnih gradbenih trgih v Evropi
8. 4. 2026, sreda	Cene proizvajalcev v industriji, EU-27, februar 2026	Eurostat	Sprememba cen v industriji v EU-27
8. 4. 2026, sreda	Prodaja na drobno, EU-27, februar 2026	Eurostat	Gibanje obsega prodaje na drobno v EU-27
9. 4. 2026, četrtek	Uvozne cene v industriji, EU-27, februar 2026	Eurostat	Sprememba uvoznih cen v industriji
9. 4. 2026, četrtek	Plačilna bilanca, EU-27, Q4 2025	Eurostat	Plačilna bilanca EU-27 s tretjimi državami
10. 4. 2026, petek	Indeksi industrijske proizvodnje, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Dinamika industrijske proizvodnje v rudarstvu, predelovalnih dejavnostih in oskrbi z energijo



10. 4. 2026, petek	Cene, Kitajska, marec 2026	National Bureau of Statistics	Gibanje splošnih cen na Kitajskem
10. 4. 2026, petek	Cene, ZDA, marec 2026	Bureau of Labor Statistics	Gibanje cen in osnovnih cen (brez energentov in hrane)
10. 4. 2026, petek	Razpoložanje potrošnikov, ZDA, marec 2026	University of Michigan	Prva ocena razpoložanja potrošnikov in inflacijskih pričakovanj potrošnikov v ZDA

## Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Registrirana brezposelnost, Slovenija, marec 2026	48.100 (februar 2026)	45.000	3	Marca sezonsko precej upade število brezposelnih oseb
Gradbeni PMI, območje evra, marec 2026	46 (februar 2026)	46,7	3	Pričakujemo zmerno rast aktivnosti v gradbeništvu
Sprememba industrijske proizvodnje v predelovalnih dejavnostih, Slovenija, februar 2026/februar 2025	-2,4 % (januar 2026/januar 2025)	-4,0 %	2	Visok padec porabe električne energije v februarju bi moral praviloma vplivati na visok padec industrijske proizvodnje v februarju

## Ključne teme za slovenska podjetja

1. Bližnjevzhodna kriza in cenovne napetosti v verigi vrednosti
2. Oblikovanje nove vlade v Sloveniji
3. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
4. Strukturni izzivi v evropski avtomobilski industriji
5. Carine pri izvozu blaga v ZDA
6. Nemški fiskalni paket in njegov pomen za srednjeevropsko regijo
7. Geopolitična tveganja in vlaganja v obrambo
8. Shema skrajšanega delovnega časa

Bojan Ivanc, CFA, CAIA  
glavni ekonomist pri Analitiki GZS