



HRVATSKA
REVIZORSKA
KOMORA

Stručno savjetovanje ovlaštenih revizora u organizaciji Hrvatske revizorske komore

za 2026. godinu



HRVATSKA
REVIZORSKA
KOMORA

Ekonomski izgledi 2026-2027

Hrvoje Stojić

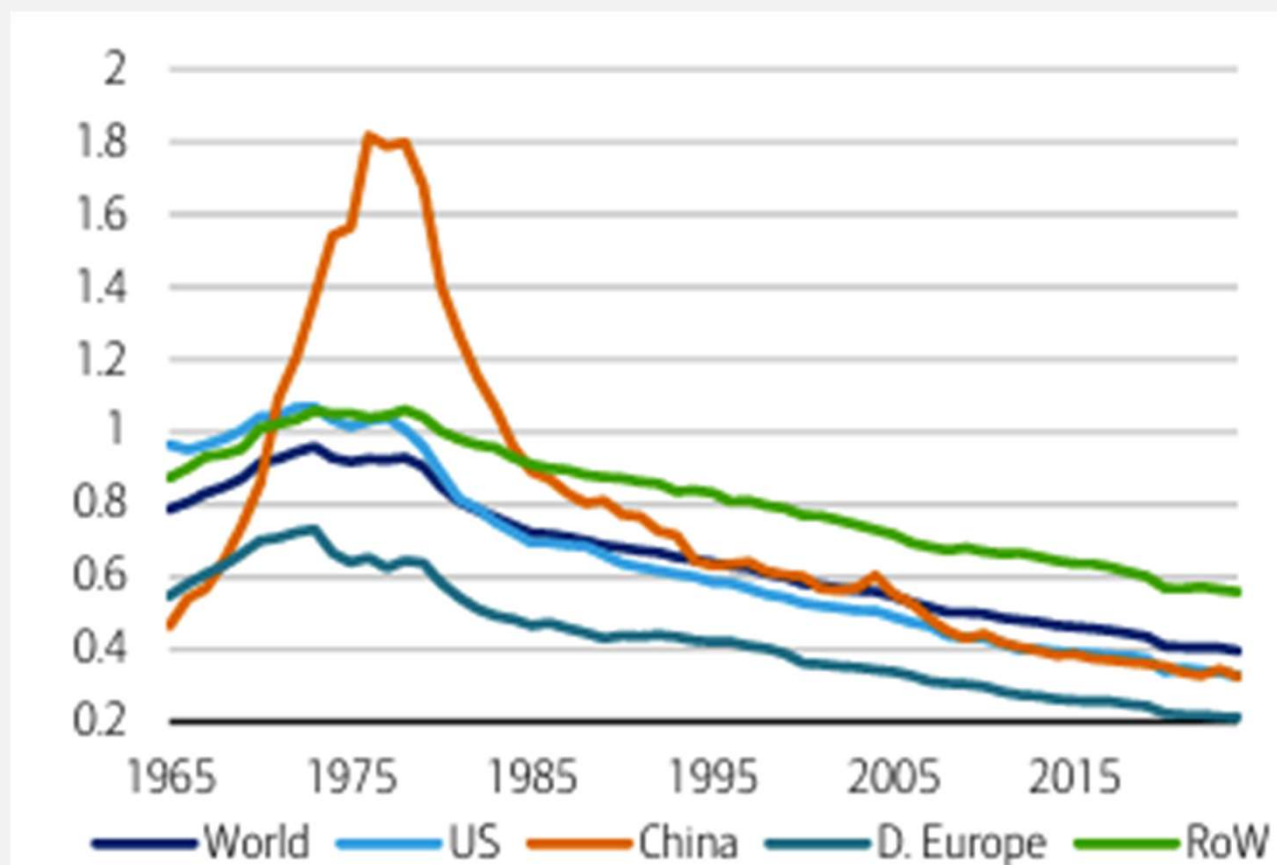
Napomena

Sadržaj ovog prezentacijskog materijala je informativnog karaktera. Upotreba prezentacijskog materijala ne oslobađa korisnika od poduzimanja potrebnih mjera predostrožnosti prije njegove uporabe, odnosno ne oslobađa korisnika od obveze primjene izvornih zakonskih odredbi i pravila struke, s toga se Hrvatska revizorska komora i autor prezentacijskog materijala ne mogu smatrati odgovornima prilikom uporabe ili u vezi s uporabom sadržaja koji se nalazi u prezentacijskom materijalu.

Uporaba sadržaja i podataka iz ovog prezentacijskog materijala dopuštena je pod uvjetom navođenja izvora podataka, osim u slučajevima kada je naznačeno drugačije.

Smanjena je ovisnost rasta BDP-a o nafti

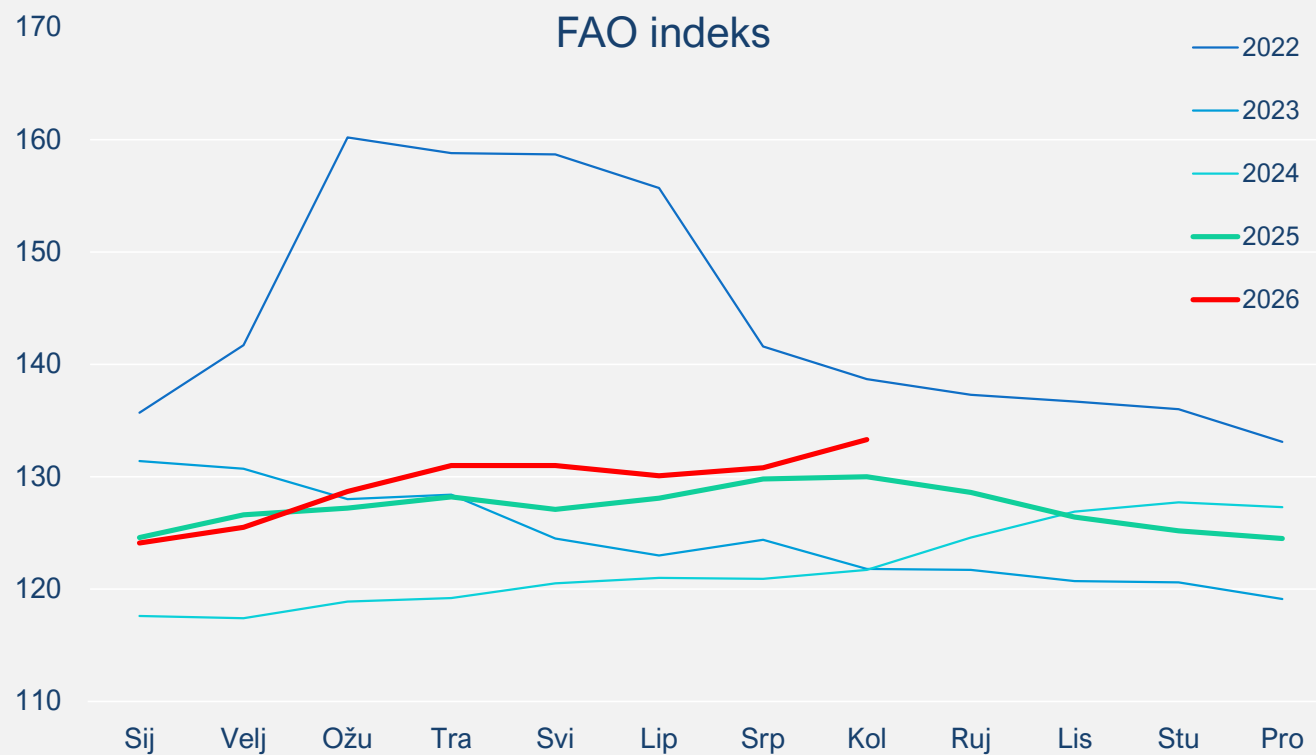
Europa je 3-4
puta manje
ovisna o fosilnim
gorivima 70/80-tih



Izvor: Bank of America

Ratovi ne kreiraju 'samo' naftni šok

Energetski šokovi
obično prethode
rastu cijena hrane

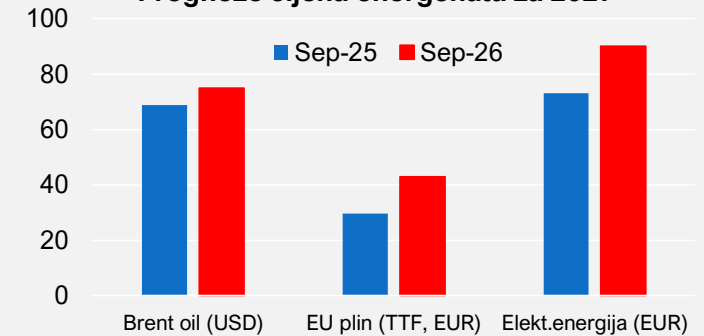


Izvor: FAO

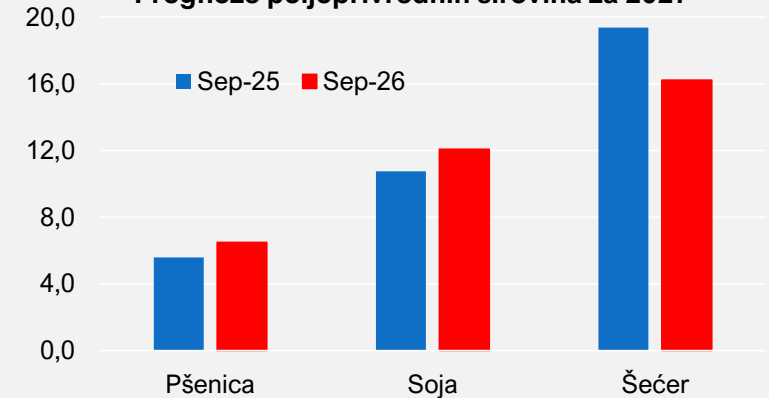
Nove prognoze tržišta sirovina pokreću makro prognoze

USD (osim prirodnog plina)	2024	2025	2026	2027
Brent Crude oil	80	68	85	75
Dizel	2.44	2.29	3.50	2.64
Prirodni plin (EUR/MWh)	35	36	51	39
Električna energija	77.7	83.6	108.7	90.2
Ugljen	136	106	132	125
Aluminij	2,420	2,631	3,292	3,813
Bakar	9,150	9,947	12,888	15,250
Pšenica	5.7	5.3	6.7	7.7
Kukuruz	4.2	4.4	5.6	6.7
Soja	11.0	10.5	12.1	11.8
Šećer	20.8	17.0	15.1	15.4

Prognoze cijena energenata za 2027



Prognoze poljoprivrednih sirovina za 2027

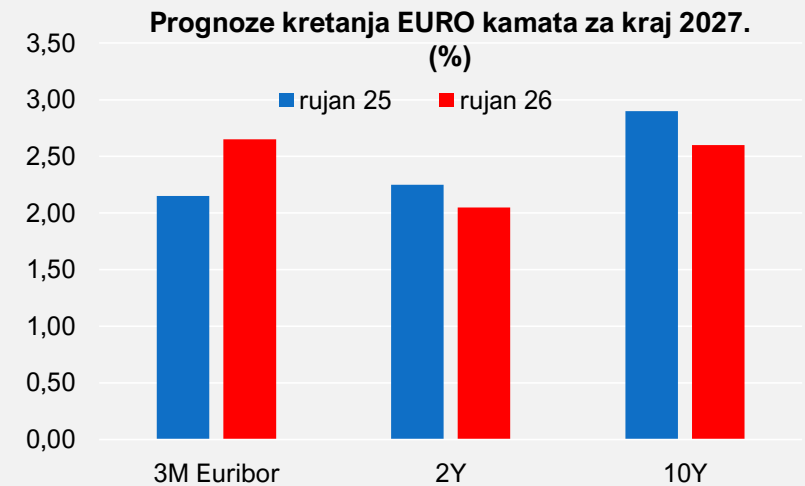
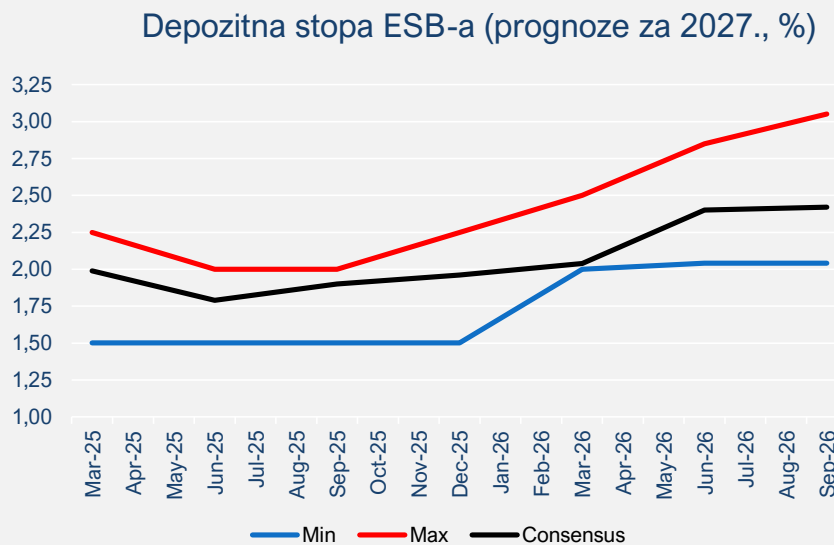


Kakav je utjecaj na hrvatsku ekonomiju?

Vjerojatnost	40%		30%		20%	
	Osnovni		Pesimistični scenarij		Stresni scenarij	
(%)	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Rast BDP	2.5	2.4	2.0	1.8	1.5	1.4
Inflacija	5.0	2.8	5.9	3.9	7.6	5.0
Nezaposlenost	4.8	4.6	5.5	5.4	6.4	6.6
(% BDP-a)						
Saldo proračuna	-3.0	-2.8	↘	↘	↘↘	↘↘
Javni dug	55.2	53.8	↗	↗	↗↗	↗↗

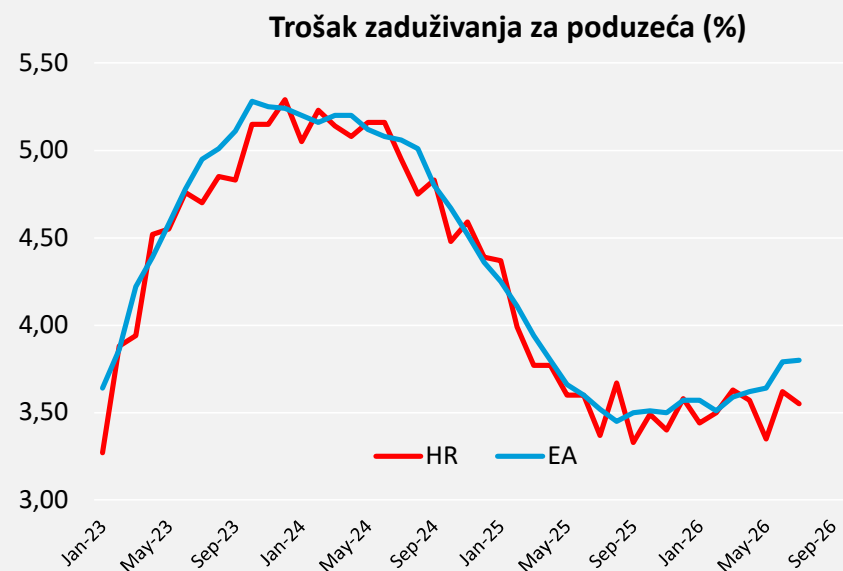
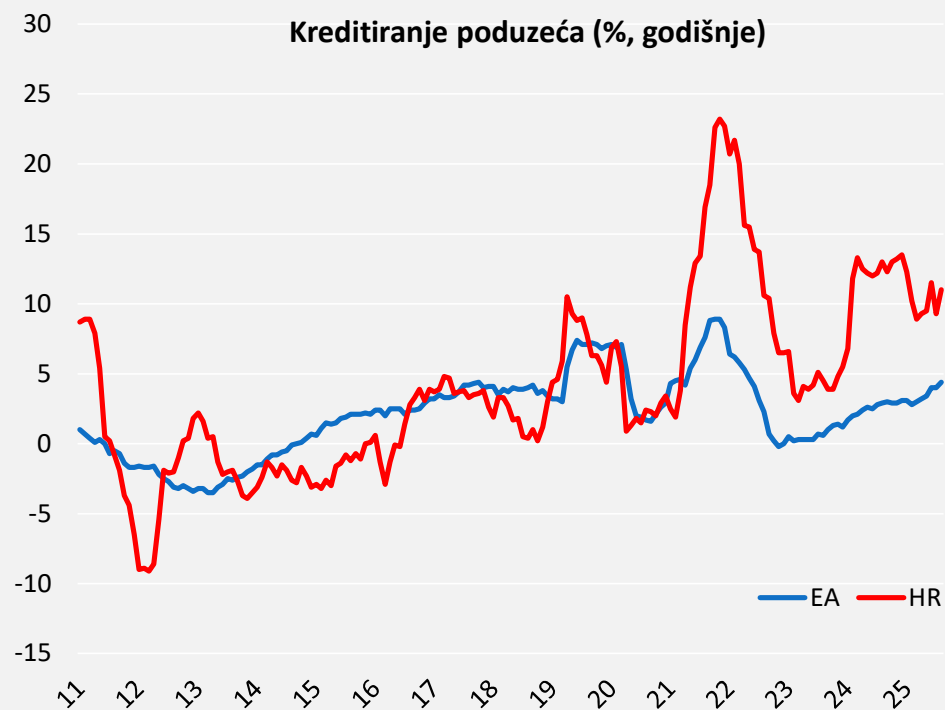
Izvor: Eurostat, ESB, HUP analize

Uvjeti financiranja – kamatne stope na EURO



Izvor: Bloomberg, FocusEconomics, HUP analize

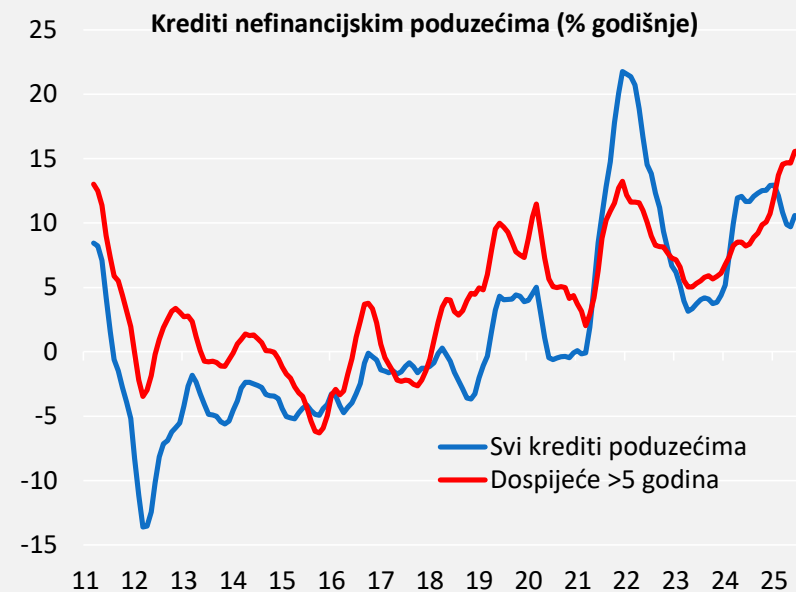
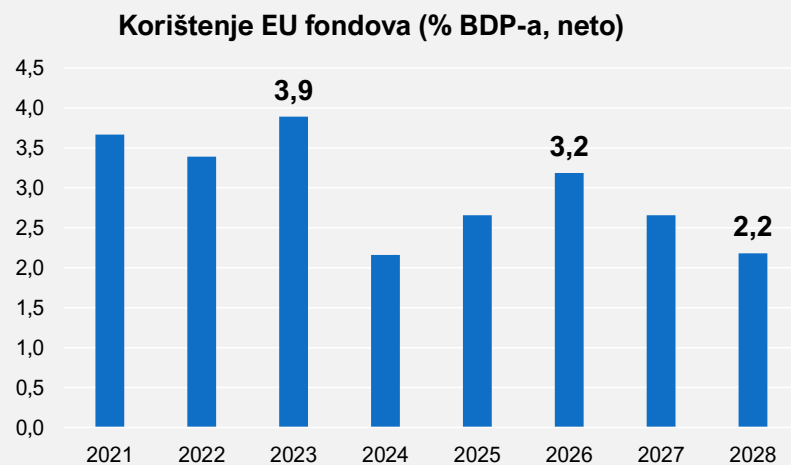
Uvjeti financiranja su još uvijek vrlo povoljni...



Izvor: ECB, CEA

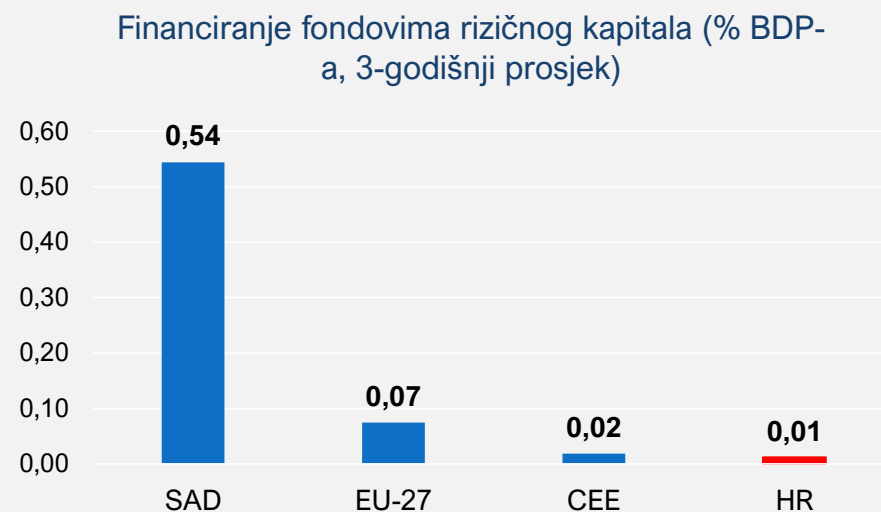
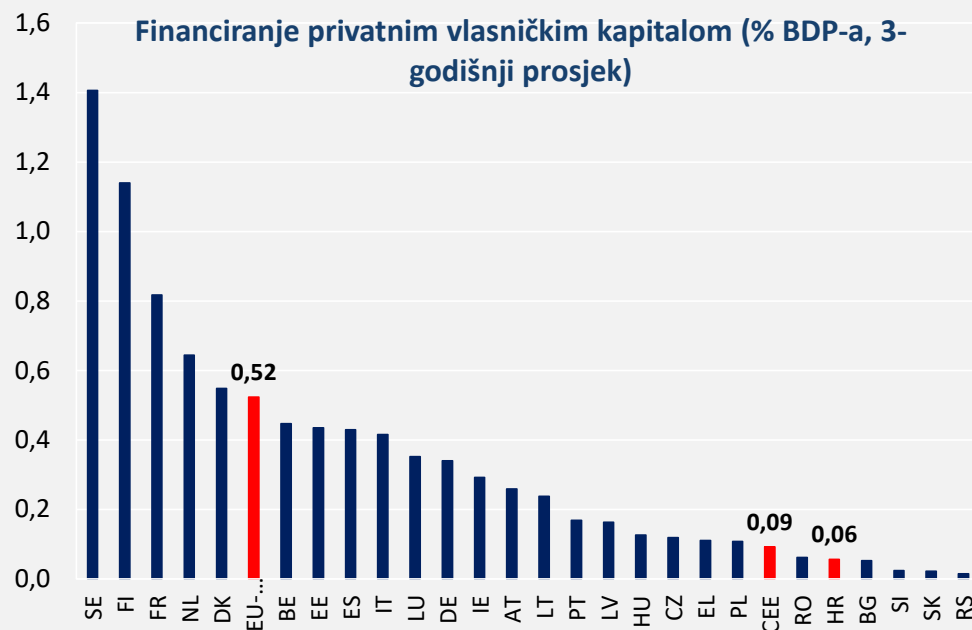


A hoće li tako i ostati?



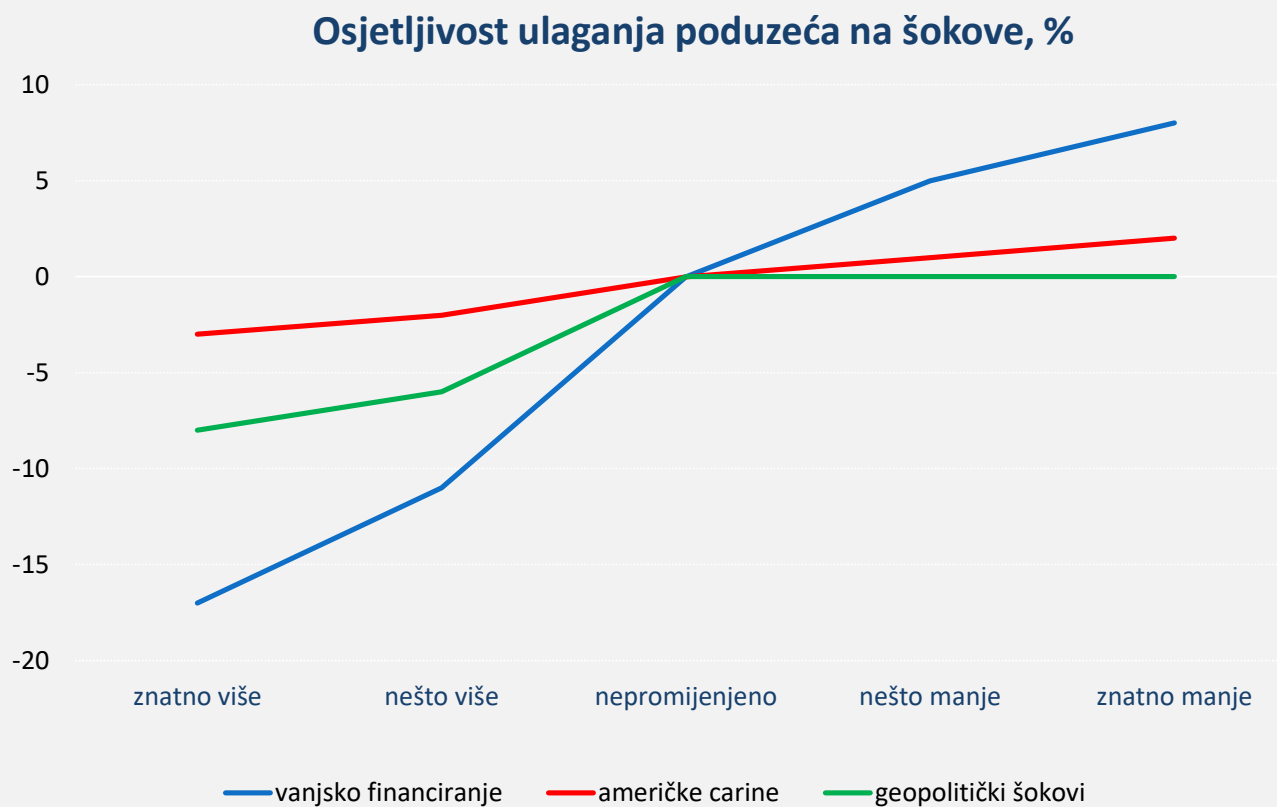
Izvor: HNB

Je li vrijeme za tržište kapitala?



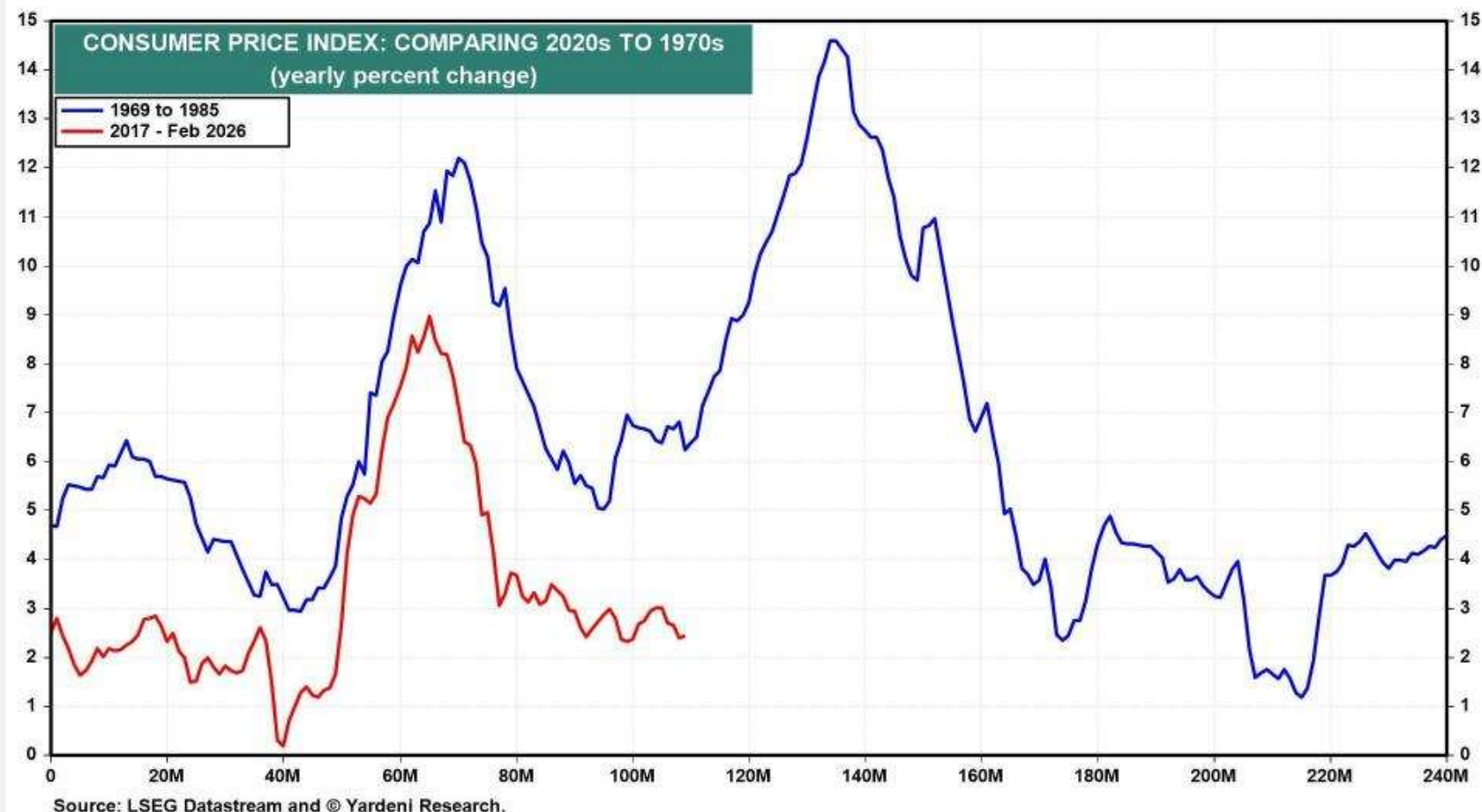
Izvor: Bloomberg, FocusEconomics, procjena autora

Šokovi u uvjetima financiranja najviše utječu na ulaganja

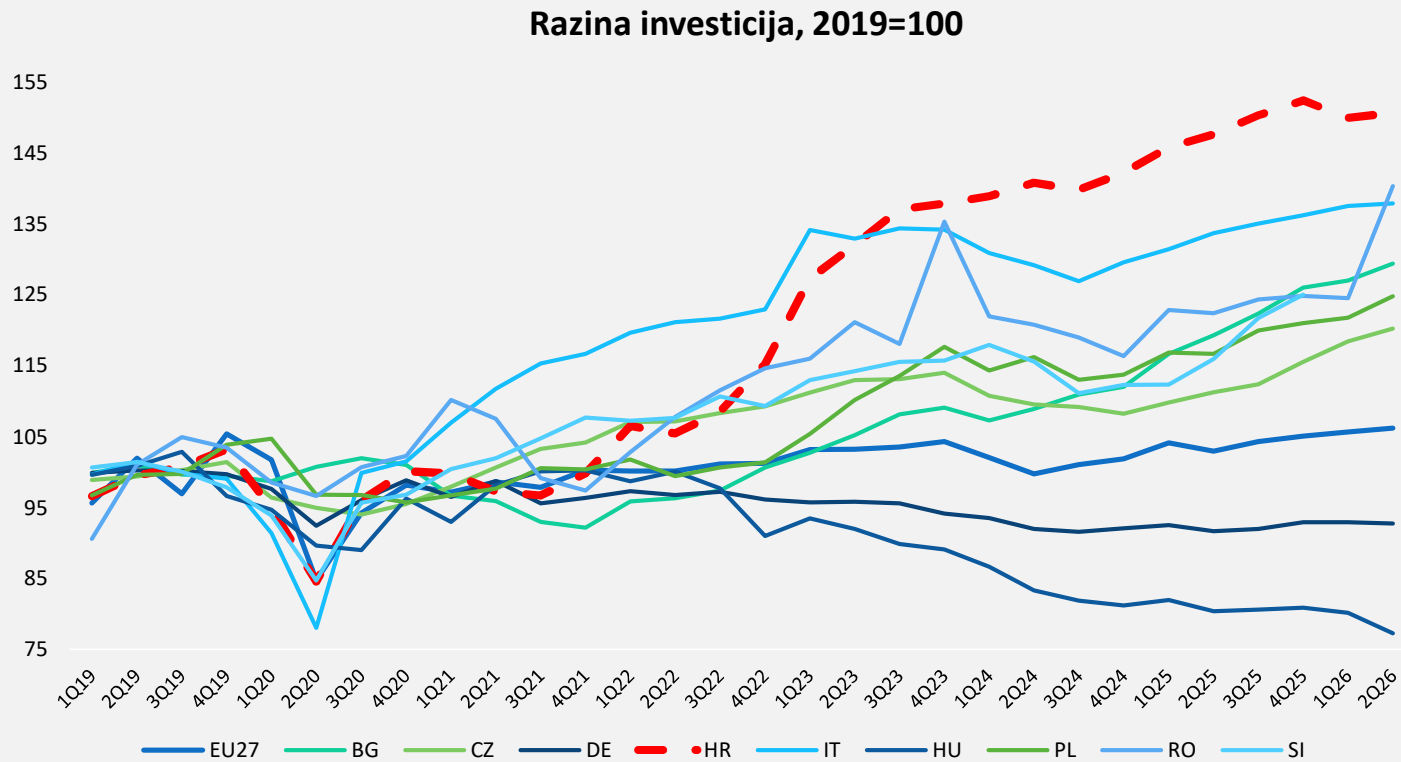


Izvor: EIB

Inflacija na razvijenim tržištima ostaje najveći rizik



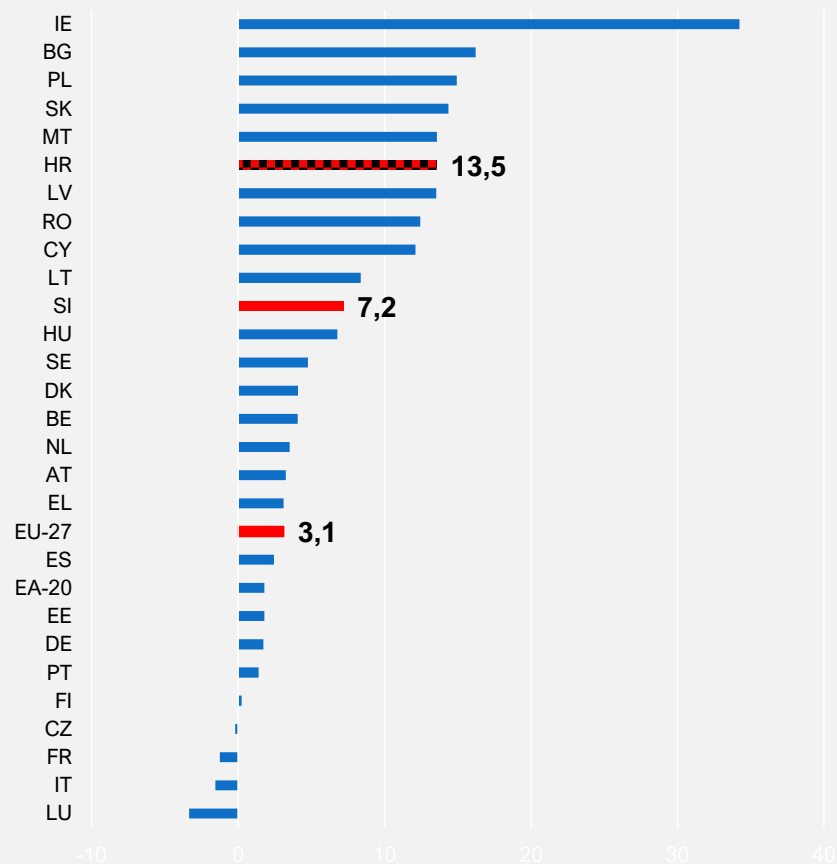
Hrvatska predvodi u rastu ulaganja



Izvor: Eurostat

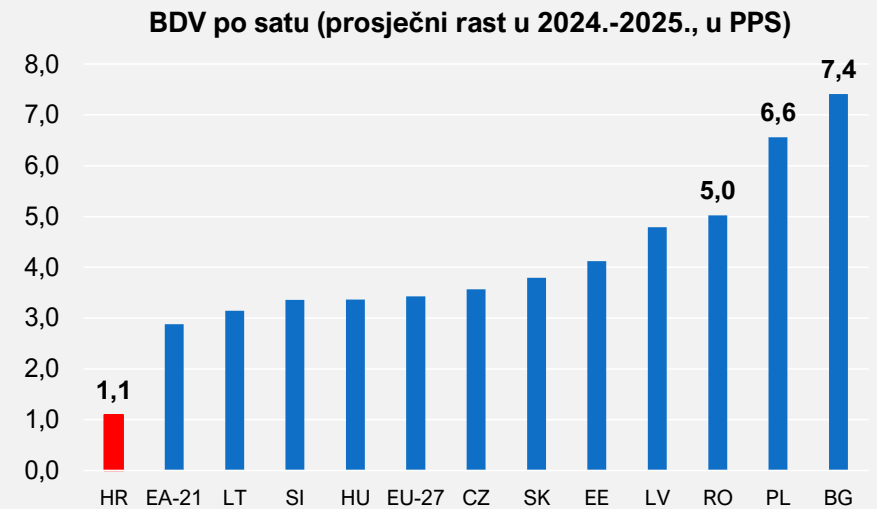
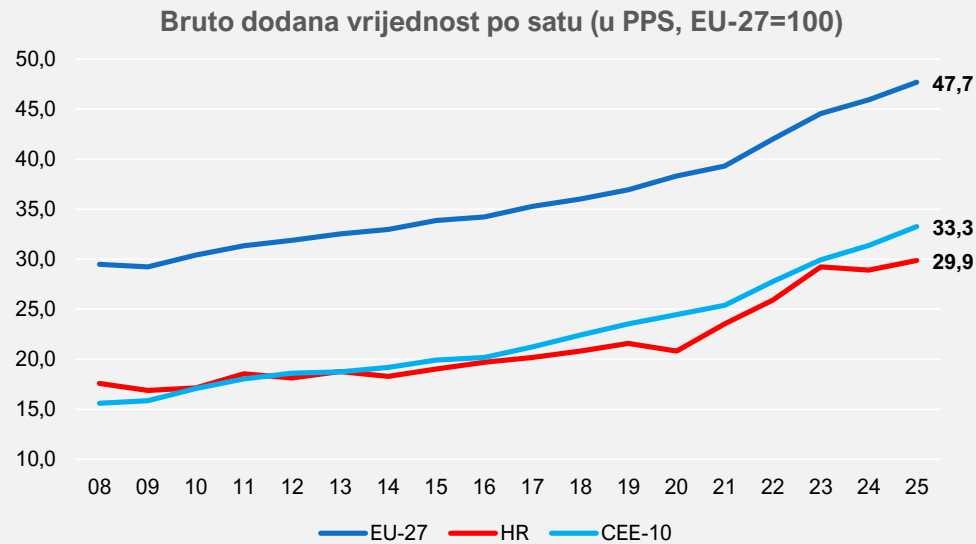
Rast produktivnosti u odnosu na 2019. je visok, ali...

Realni rast produktivnosti u odnosu na 2019.



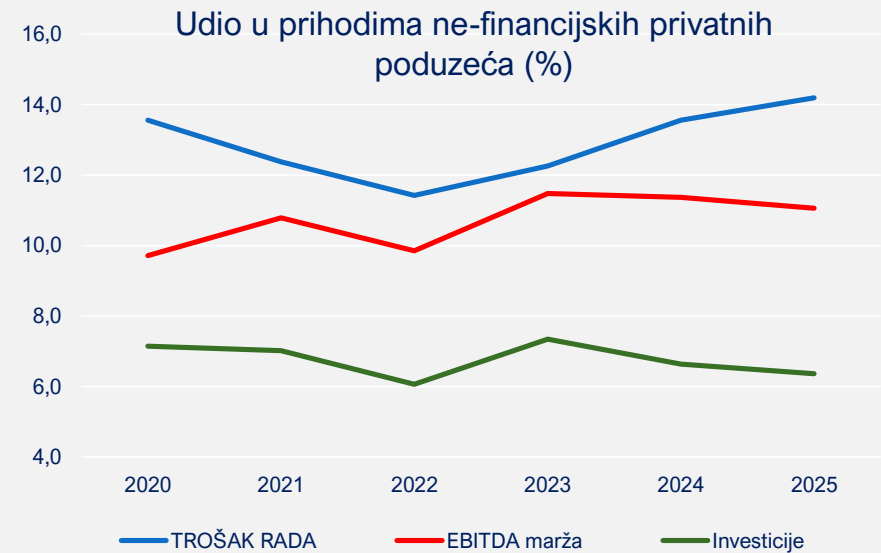
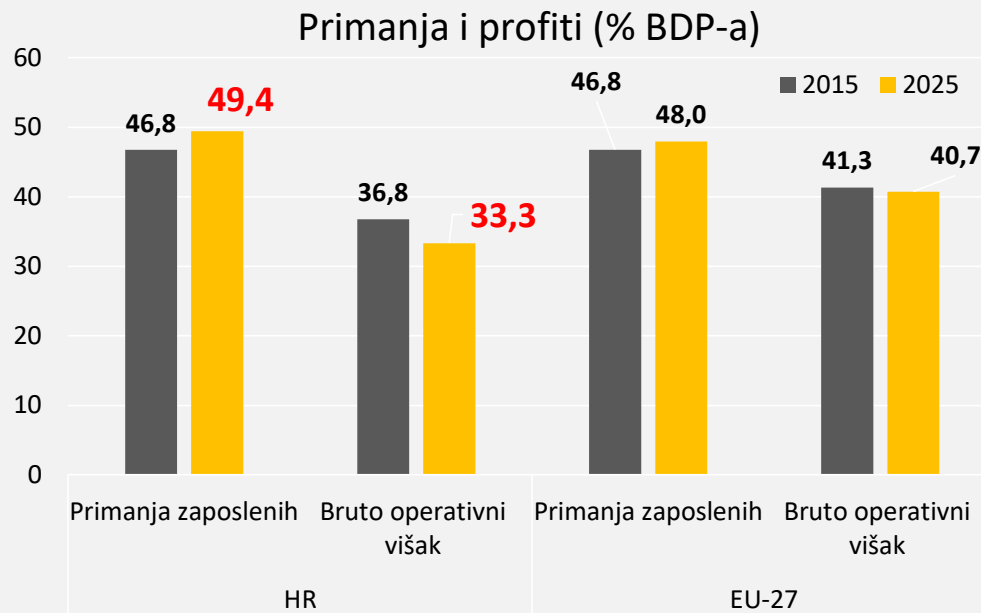
Izvor: Eurostat

Možemo li biti zadovoljni?



Izvor: Eurostat, kalkulacija autora

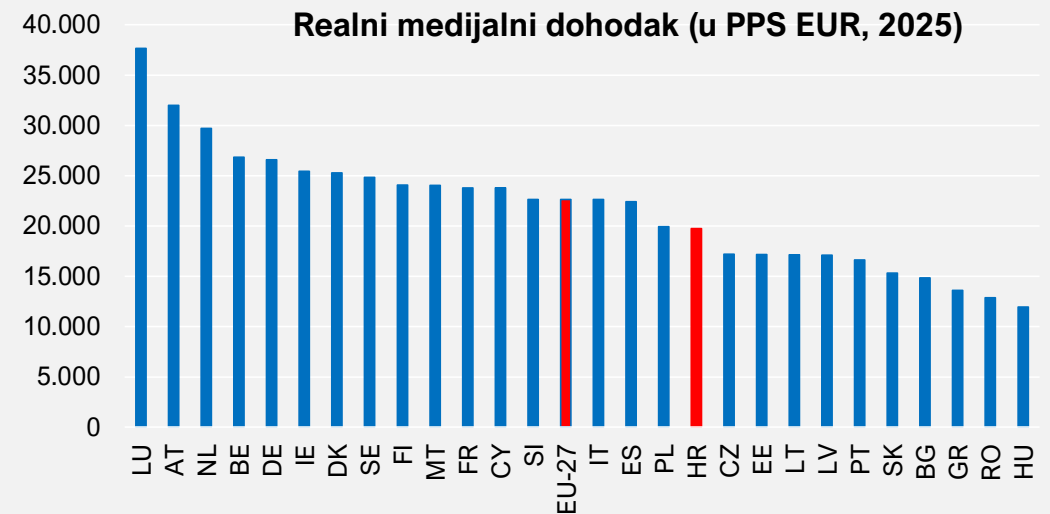
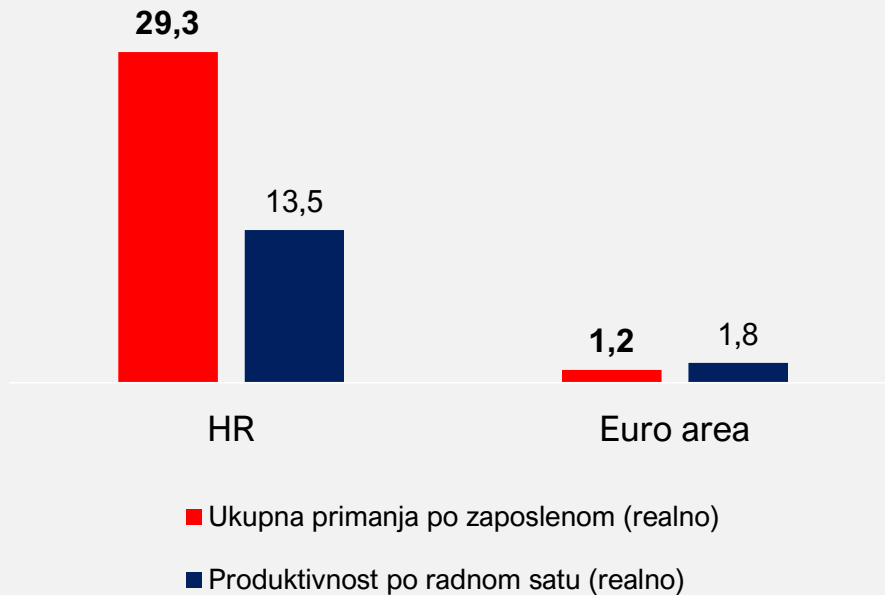
Niža dobit, visok trošak rada = manje ulaganja kompanija



Izvor: Eurostat, FINA infoBIZ, kalkulacija autora

Rast primanja premašuje rast produktivnosti

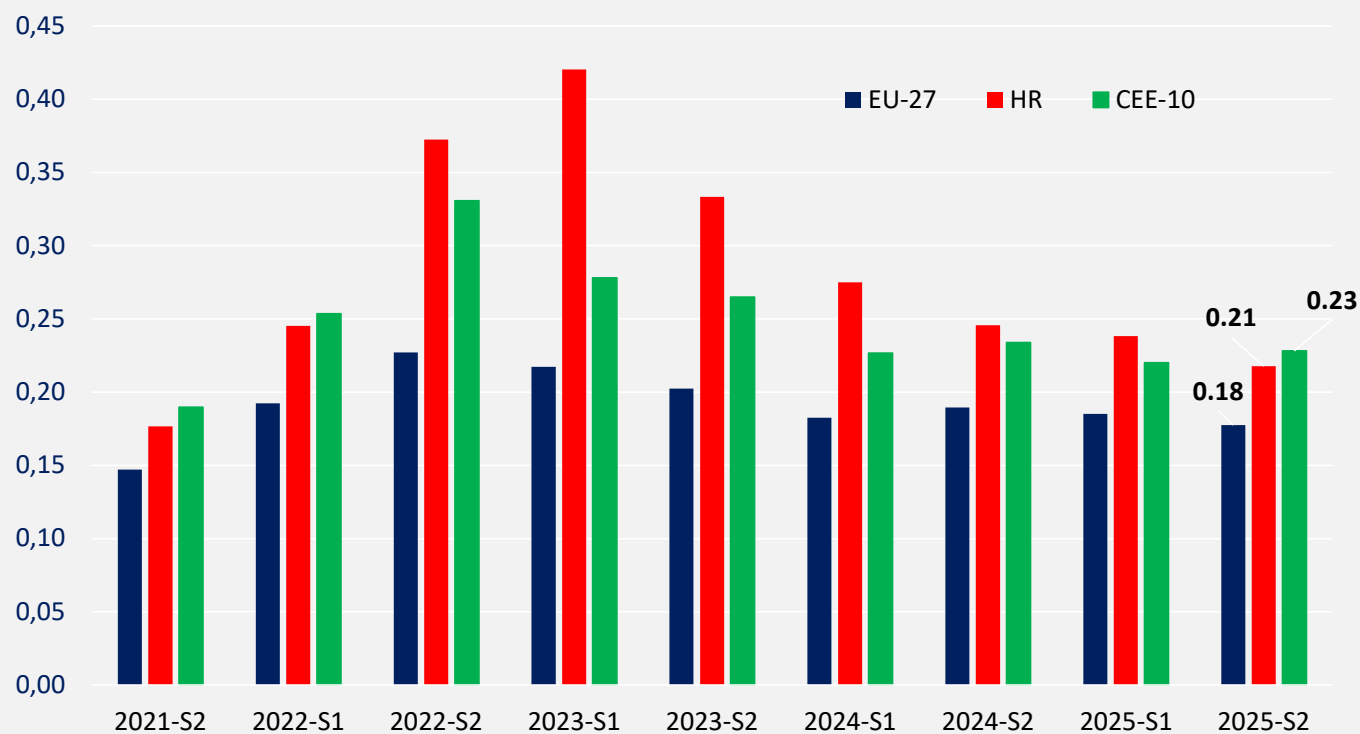
Rast primanja u odnosu na rast produktivnosti (2025/2019)



Izvor: Eurostat, HUP analize

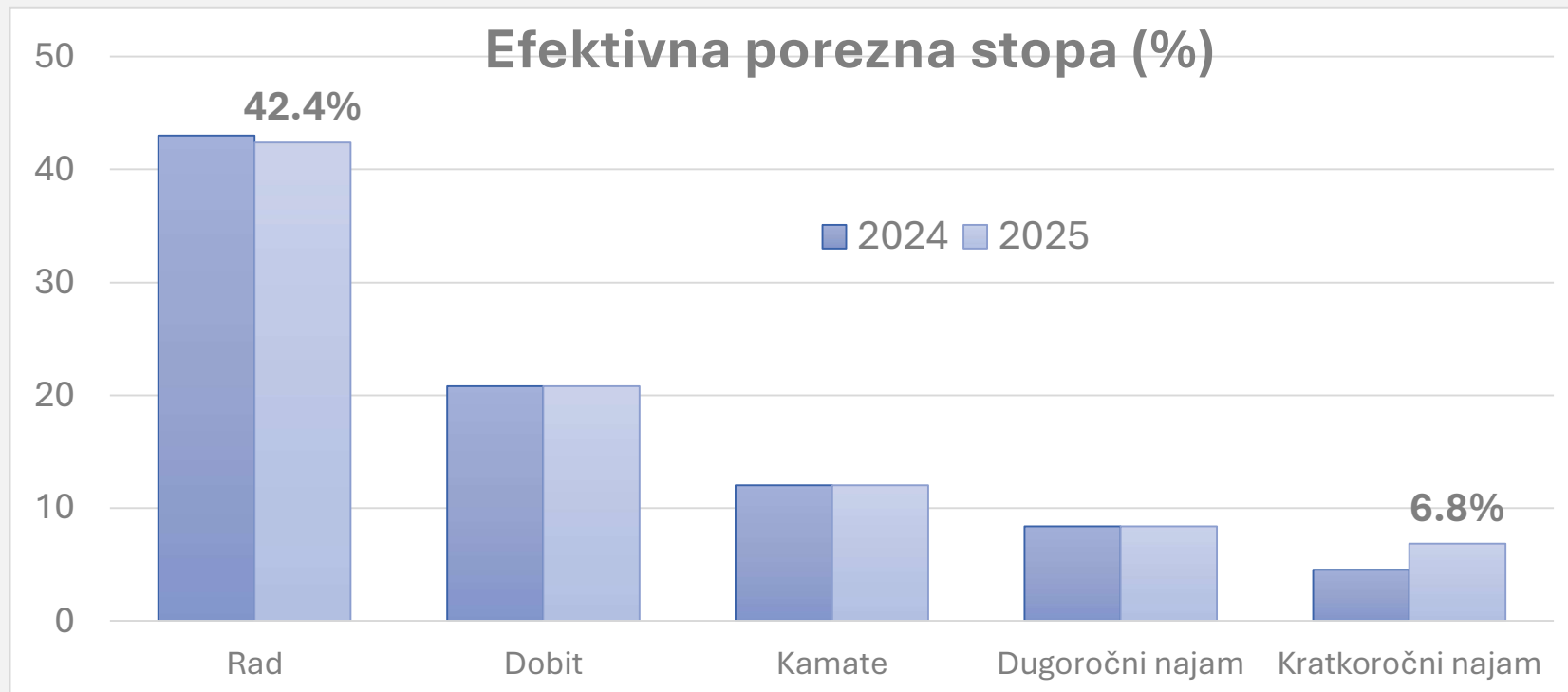
Poduzeća plaćaju 17% skuplju struju od EU

Cijene električne energije za sva poduzeća (PPS po kWh, isključen PDV)



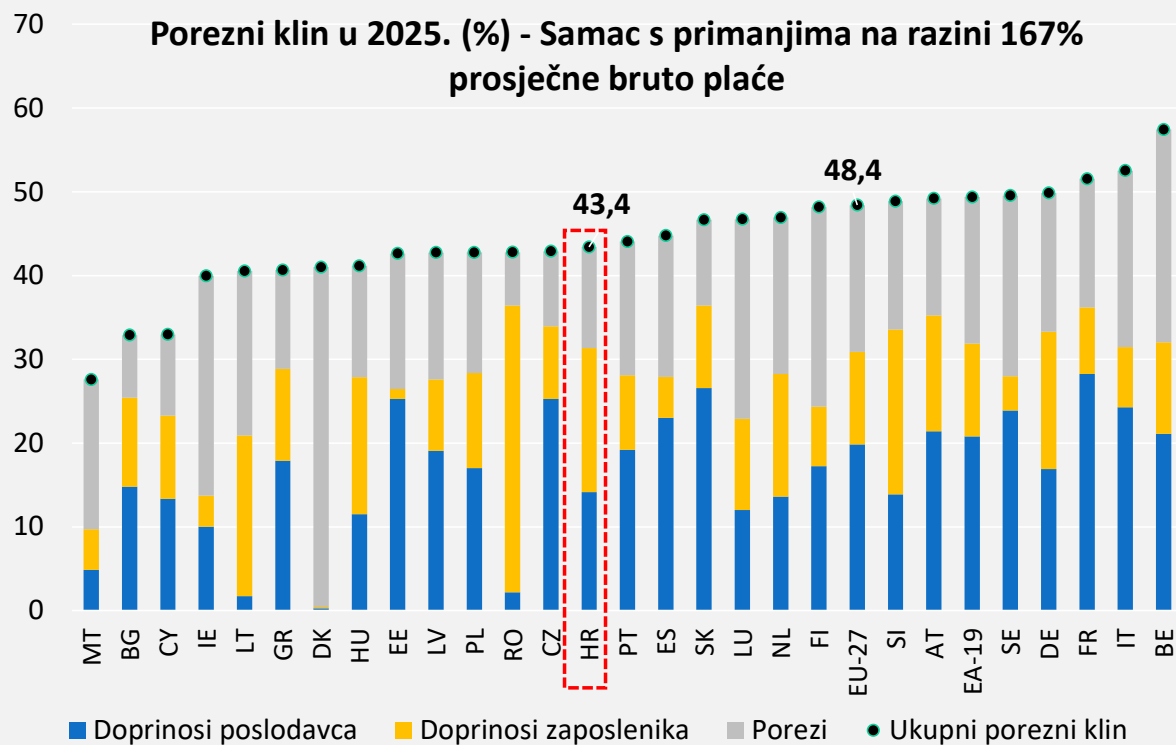
Izvor: Eurostat

Nastavlja se tranzicija poreznog tereta na imovinu



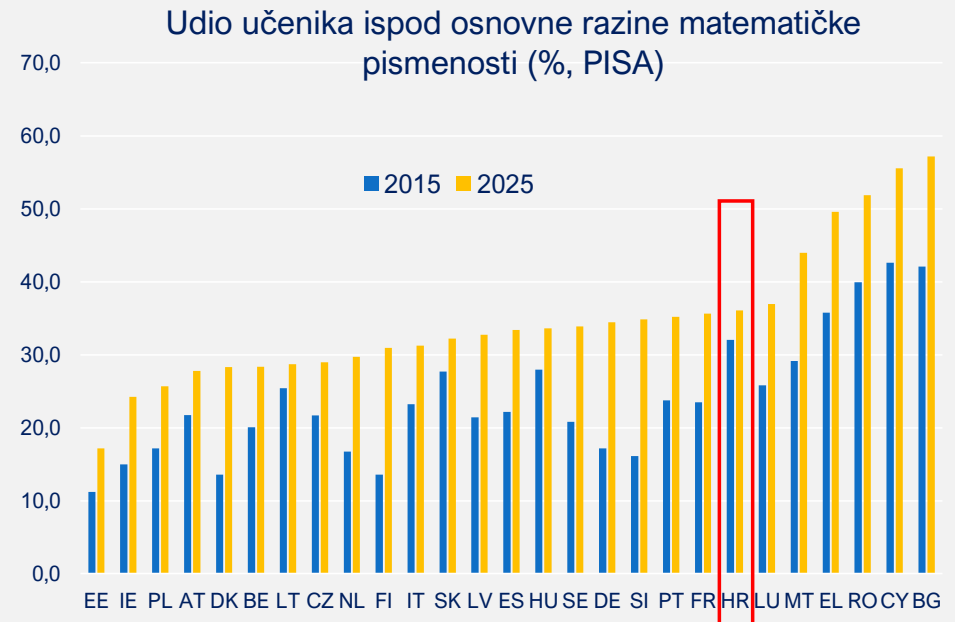
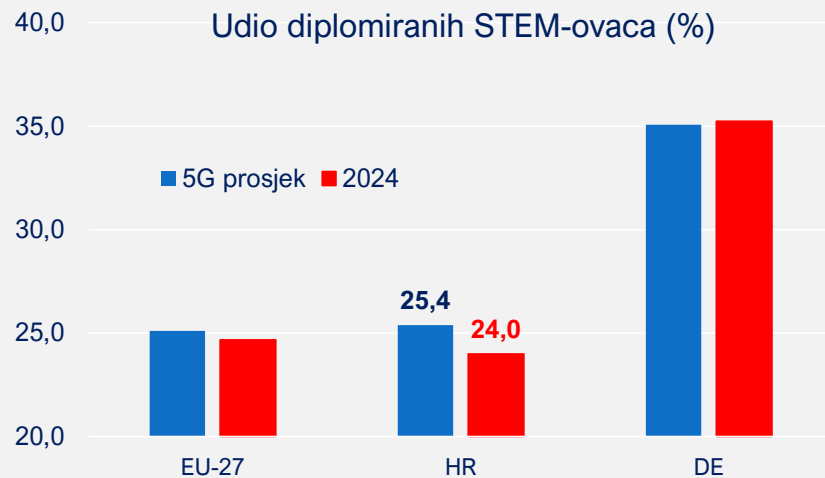
Izvor: KPMG; HUP istraživanja

Trebamo porezni klin usporediv s regijom



Izvor: Eurostat, HUP istraživanja

Promjena mindseta: Poticati primjenjive inovacije



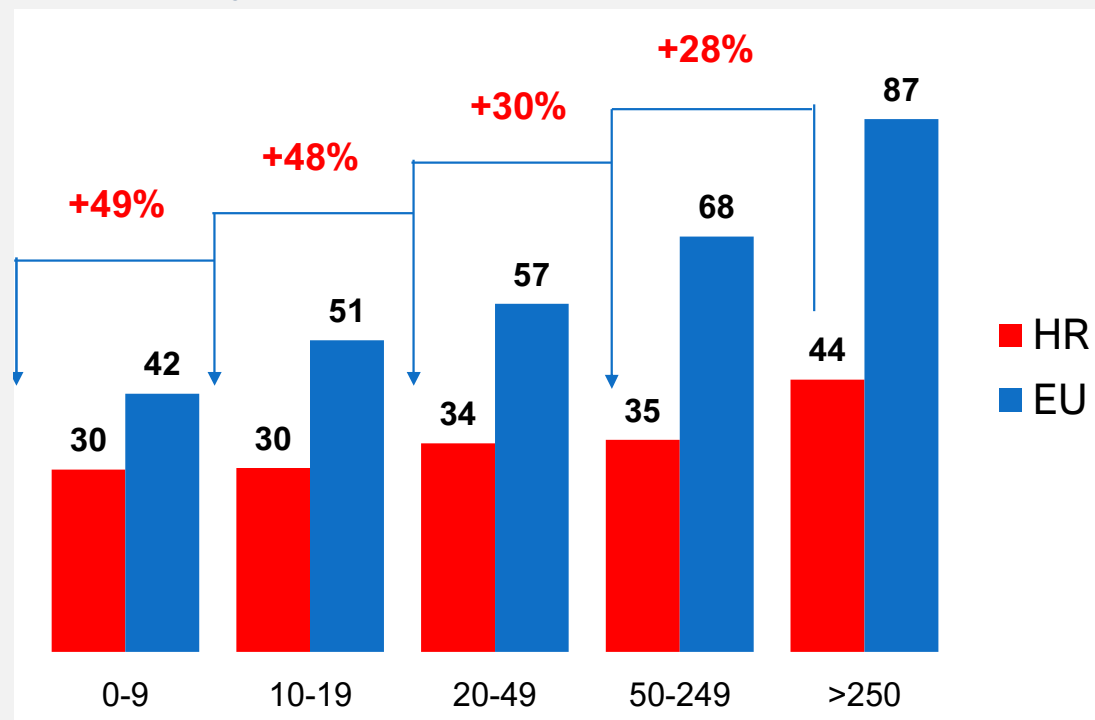
Izvor: Eurostat, HUP istraživanja

Promjena mindseta: Povećati sposobnost skaliranja

U EU su srednje i velike tvrtke 70% produktivnije od manjih i ključne za globalne lance vrijednosti.

U Hrvatskoj **nisu**.

Dodana vrijednost po zaposlenom, u 000 EUR i prema veličini tvrtke



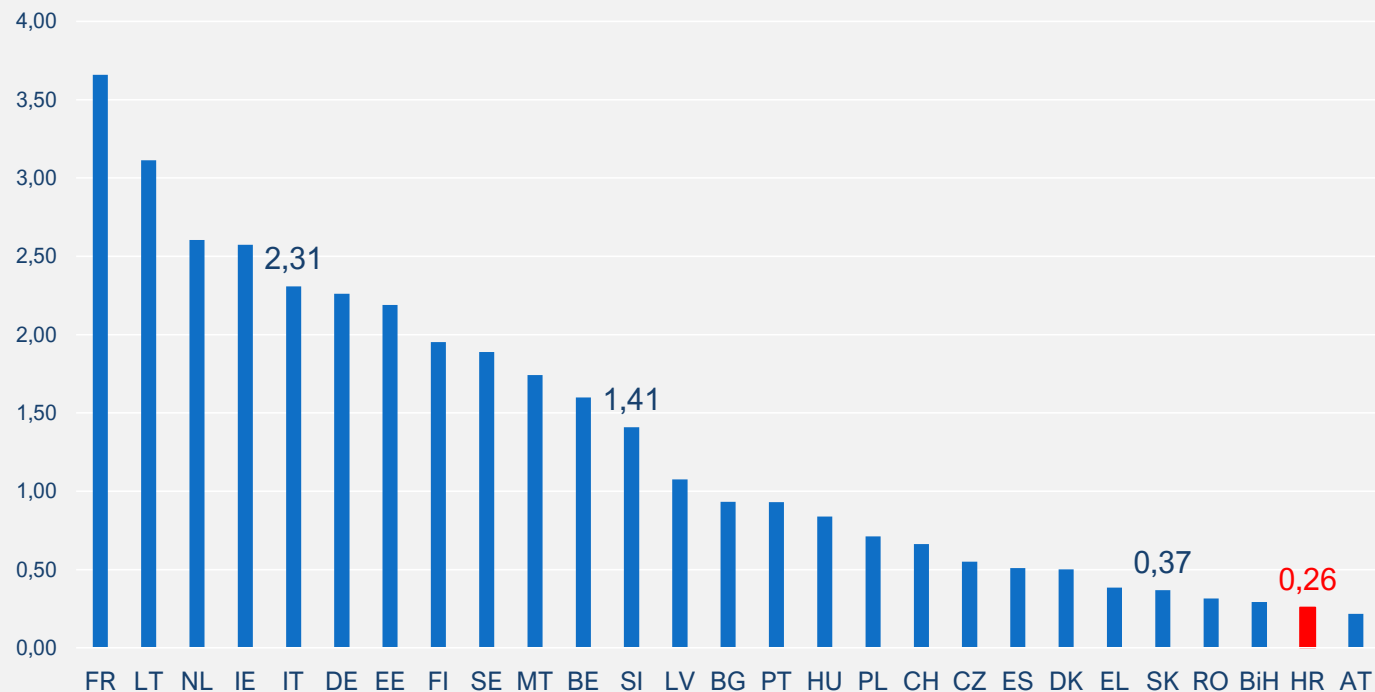
Postoci u crvenom pokazuju relativnu produktivnost 'velikih' (>250 zaposlenih) u odnosu na manje tvrtke

Izvor: Eurostat, HUP istraživanja



Promjena mindseta: Povećati gustoću scale-upova

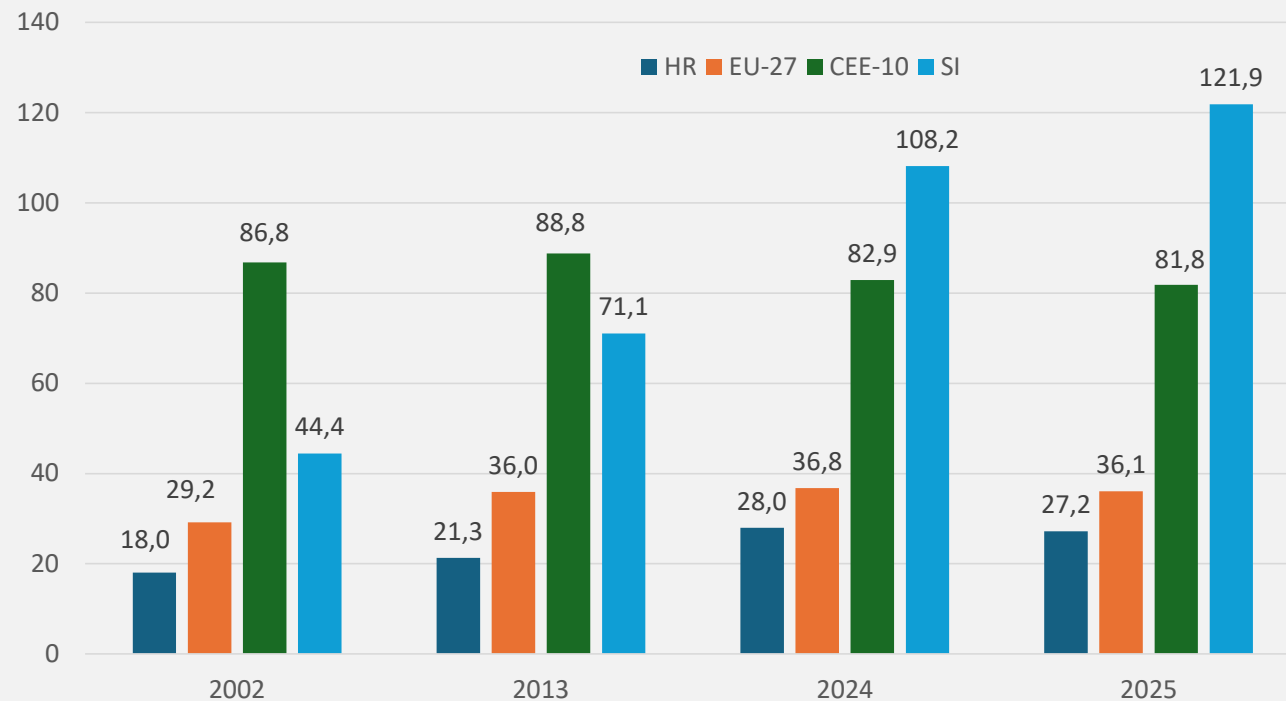
Broj brzorastućih tvrtki u TOP 1.000 na milijun stanovnika



Jačati pristup
kapitalu 'za rast',
mobilizirati talente
za skaliranje i
internacionalizaciju,
razvijati ekosustav i
regulativu

Promjena mindseta: Novi proizvodi i usluge za izvoz

Robni izvoz (u % BDP-a)



Izvor: Eurostat, FT, HUP analize

Povećati udio
high-tech izvoza,
inovacije i ulaz u
globalne lance
vrijednosti

Kako povećati konkurentnost?

Imperativ je
povećati
produktivnost sa
svega 63%
prosjeaka EU

1. Poboljšati okruženje za privatne investicije aktivnijim kombiniranjem investicijskih poticaja s bespovratnim sredstvima iz EU fondova i nacionalnim pozivima
2. Afirmirati EU funfding za srednje-kapitalizirana poduzeća i njihove programe s većim razvojnim učinkom (jačati poticaje za R&D i općenito kapacitete skaliranja moderne industrije)
3. Usvojiti energetske subvencije za industrije po uzoru na najbolju EU praksu (smanjenje nameta, poreza, mrežarine, troška CO2 i krizne intervencije) uz poticanje inovacija, efikasnosti i ulaganja u otpornost elektroenergetske mreže
4. Smanjiti porezni klin na srednje i više plaće na razinu CEE regije radi rasta zaposlenosti, osobito mladih
5. Provoditi aktivne politike zapošljavanja uz razvoj dualnog i STEM obrazovanja i reformu obrazovnog sustava
6. Aktivnije uključiti hrvatske tvrtke u mapiranje na razini EU radi stjecanja statusa kvalificiranih dobavljača u cilju daljnje integracije u globalne lance vrijednosti



Hvala na pozornosti!

Hrvoje Stojić

hrvoje.stojic@hup.hr

