BUSINESS VALUATION
FINANCE GROUP

CENA NAFTE 2026

KLJUČNE SPREMEMBE, SCENARIJI IN VPLIV NA PODJETJA

Ljubljana, 21.01.2026

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

GLOBALNI TRG NAFTE

Nafta je ena ključnih surovin v svetovnem gospodarstvu, saj pomembno vpliva na stroške transporta, proizvodnje ter širše inflacijske pritiske. Ker gre za globalno trgovano blago, se njena cena oblikuje na mednarodnih trgih in odraža ravnotežje med ponudbo in povpraševanjem, pričakovanji udeležencev ter političnimi in finančnimi vplivi. Trg nafte je zato specifičen, saj nanj poleg klasičnih ekonomskih dejavnikov močno vplivajo strateški interesi držav in geopolitična tveganja, zaradi česar so cenovna nihanja lahko hitra in izrazita.

Na strani ponudbe je proizvodnja v kratkem roku razmeroma neelastična, saj je omejena s kapacitetami črpanja, infrastrukturnimi ozkimi grli (transport, terminali, rafinerije) ter časovno zahtevnimi investicijami v nova polja. Zaradi počasnega prilagajanja ponudbe lahko že manjše motnje v dobavi povzročijo večje cenovne premike. Pomemben stabilizacijski dejavnik je rezervna kapaciteta ("spare capacity"), ki deluje kot blažilnik, višja običajno zmanjšuje volatilnost, nižja pa jo povečuje.

Na strani povpraševanja je poraba nafte tesno povezana z gospodarsko aktivnostjo, industrijo in transportom. Ker so možnosti substitucije omejene, se povpraševanje prilagaja počasi, zato imajo pričakovanja (npr. glede rasti, trgovine ali monetarne politike) pogosto velik vpliv že pred dejanskimi spremembami porabe.

Poleg fizičnega trga ceno pomembno oblikujejo finančni trgi prek terminskih pogodb, saj spremembe sentimenta in tokov kapitala vplivajo na kratkoročna gibanja. Ključni akterji so OPEC/OPEC+, ZDA ter veliki uvozniki, naftne družbe in finančni udeleženci.

TRENUTNE RAZMERE NA TRGU NAFTE

Trg nafte vstopa v leto 2026 z razmeroma uravnoteženimi cenovnimi nivoji, pri čemer je referenčna nafta Brent trenutno okoli 64 USD/sodček, medtem ko se WTI giblje okoli 60 USD/sodček. Ta cena odraža kombinacijo globalnega povpraševanja, razmer na strani ponudbe ter pričakovanj trga glede prihodnjih gibanj zalog in proizvodnje, trg pa hkrati ostaja občutljiv na geopolitične dogodke in spremembe v makroekonomskem okolju.
Napovedi za prihodnja leta so med institucijami pričakovano različne, saj temeljijo na različnih predpostavkah glede gospodarske rasti, proizvodne politike OPEC+, dinamike ponudbe zunaj OPEC ter hitrosti energetske tranzicije.

- EIA v svojem najnovejšem Short-Term Energy Outlook (januar 2026) pričakuje, da bodo cene v nadaljevanju leta 2026 pod pritiskom predvsem zaradi scenarija, po katerem globalna proizvodnja presega povpraševanje in posledično rastejo zaloge. Po tej oceni naj bi Brent v povprečju dosegel približno 56 USD/sodček v 2026 in se nato znižal na približno 54 USD/sodček v 2027.
- Na drugi strani je World Bank v svoji objavi *Commodity Markets Outlook (oktober 2025)* podala nekoliko manj konservativen pogled in ocenila, da bi se povprečna cena Brent znižala z okoli 68 USD v 2025 na približno 60 USD v 2026, pri čemer glavni razlogi izhajajo iz počasnejše rasti povpraševanja ter postopnega povečevanja presežne ponudbe.
- Dodaten primer razhajanj med napovedmi je viden tudi pri IMF, kjer *World Economic Outlook (oktober 2025)* za potrebe makroekonomskih projekcij predpostavlja nekoliko višji povprečni nivo cen, in sicer okoli 66 USD/sodček v 2026.

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

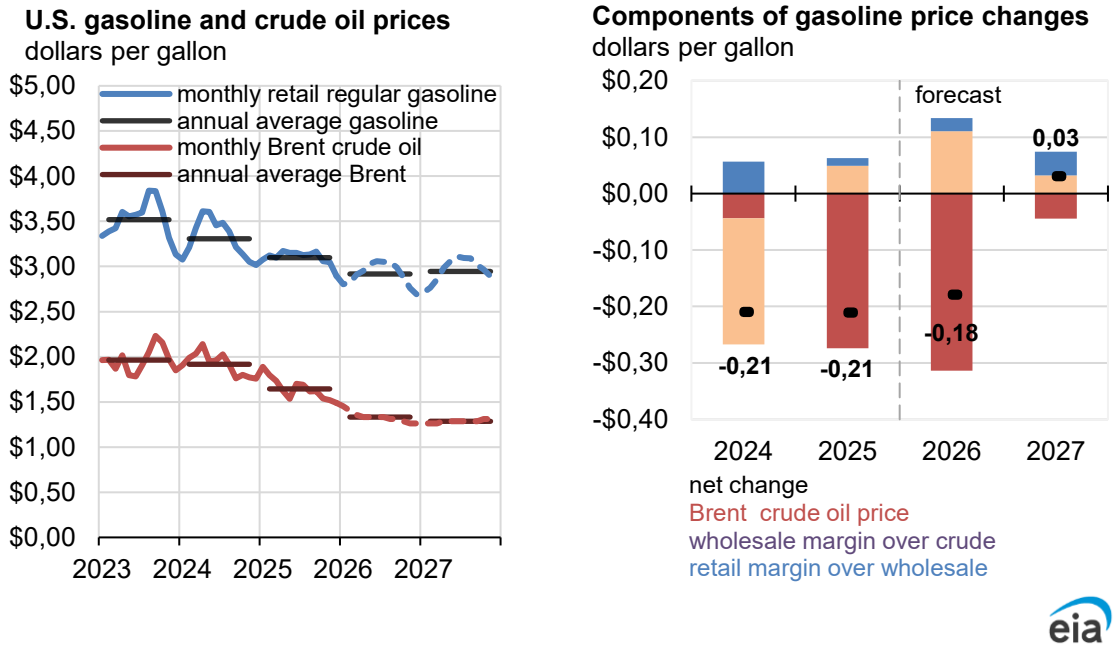
Tabela 1: Primerjava napovedi cen nafte (Brent/WTI) in pričakovanega tržnega presežka za leto 2026

Institucija / Agencija	Napoved cene Brent 2026 (USD/sodček)	Napoved cene WTI 2026 (USD/sodček)	Pričakovan tržni presežek (ms/d)
EIA (Januar 2026)	55,87	52,21	2,1–2,8
Goldman Sachs	56,00	52,00	2,3
IEA	-	-	3,7–4,09
Barclays / JPMorgan	58,00–70,00	-	Odvisno od OPEC+ politike
BloombergNEF	50,00–55,00	49,00–57,00	2,1–4,0

Vir: EIA (2026), Goldman Sachs (2026), IEA (2026), Barclays/JPMorgan (2026), BloombergNEF (2026); povzeto in prilagojeno.

Trg trenutno večinoma pričakuje, da se bodo cene nafte v naslednjih nekaj letih gibale bolj "normalno" in v ožjem razponu, kot so se v času energetske krize, ko so cene močno skakale. Kljub temu razlike med posameznimi napovedmi kažejo, da ključna negotovost ostaja v hitrosti, s katero se bo vzpostavilo ravnotežje med rastjo ponudbe in rastjo povpraševanja, ter v tem, kako izrazit bo vpliv geopolitičnih in regulativnih dejavnikov. Zaradi teh negotovosti se pri analizi nafte in energetskih tveganj vse bolj uveljavlja scenarijski pristop. Ta poleg osnovne napovedi upošteva tudi alternativne scenarije, ki predvidevajo možna odstopanja cen navzgor ali navzdol.

Slika 1: Gibanje cen Brent nafte in maloprodajne cene dizla ter razčlenitev sprememb cene dizla (napoved 2024–2027)

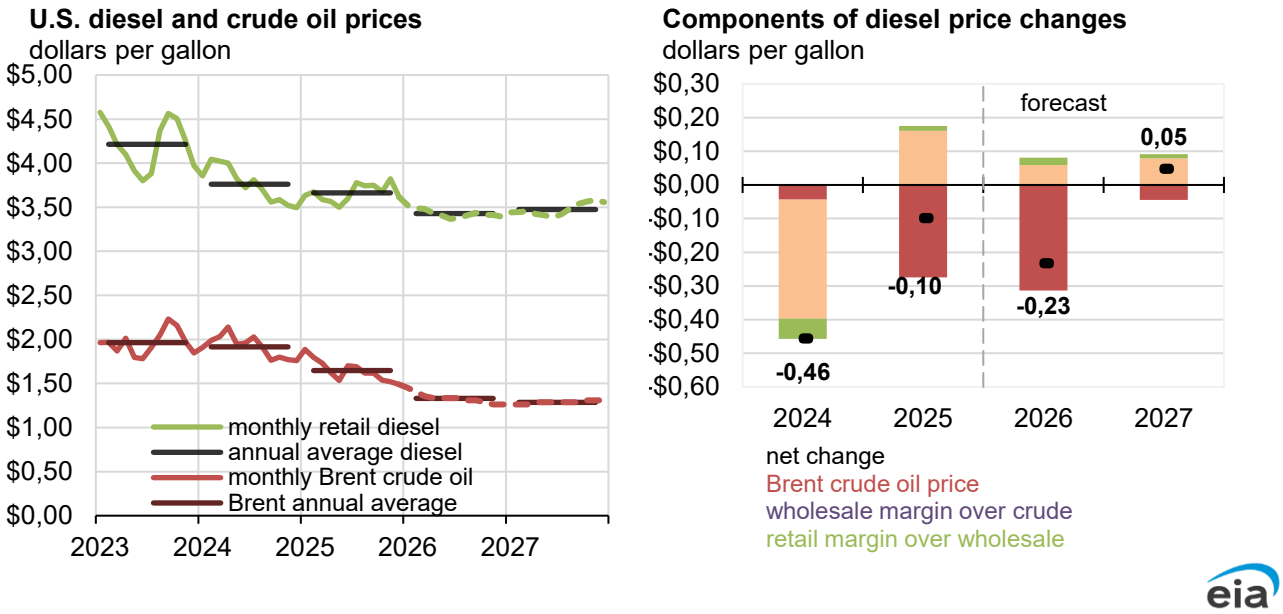


Vir: U.S. Energy Information Administration (EIA), Short-Term Energy Outlook, January 2026; LSEG data.

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

Slika 2: Gibanje cen Brent nafte in maloprodajne cene dizla ter razčlenitev sprememb cene bencina (napoved 2024–2027)



Vir: U.S. Energy Information Administration (EIA), Short-Term Energy Outlook, January 2026; LSEG data.

Osnovna izhodiščna točka za razumevanje trenutnih razmer na trgu nafte je vprašanje, ali se globalni trg nahaja v presežku ali primanjkljaju. V takem okviru so ključne predvsem spremembe zalog, saj te pokažejo, ali trg fizično absorbira proizvedene količine ali pa se presežek kopiči. IEA navaja, da je svetovna poraba nafte v letu 2025 dosegla približno 103,9 mio sodčkov na dan, pri čemer je rast povpraševanja znašala okoli 1,1 mio sodčkov na dan glede na leto 2024 (IEA, 2024).
V trenutnem okolju večina ključnih institucij ocenjuje, da se globalni trg nafte nahaja v presežku ponudbe, pri čemer proizvodnja presega povpraševanje in se presežek preliva v rast zalog. EIA v svojem Short-Term Energy Outlook (januar 2026) izrecno navaja, da pričakuje znižanje cen v 2026, ker bo globalna proizvodnja presegala globalno povpraševanje, kar bo povzročilo nadaljnjo rast globalnih zalog (EIA, 2026). EIA dodatno ocenjuje, da bodo globalne zaloge v letu 2026 naraščale s povprečno hitrostjo približno 2,8 mio sodčkov na dan, kar je po njihovem mnenju primerljivo s trendom kopičenja zalog v predhodnem obdobju (EIA, 2026). Takšno presežno stanje ima jasen cenovni učinek. Ko zaloge sistematično rastejo, trg potrebuje nižjo ceno, da se ponovno uravnoteži, bodisi skozi spodbudo višje porabe bodisi skozi znižanje proizvodnje (npr. prek manj investicij ali prilagoditev OPEC+ politike). V praksi to pomeni, da je osnovni scenarij za leto 2026 pri delu institucij usmerjen v omejevanje rasti cen oziroma postopno zniževanje, dokler se trg ponovno ne približa ravnotežju (EIA, 2026).

OPEC+ ima na strani ponudbe posebno vlogo, saj deluje kot "koordinator" proizvodnje z namenom stabilizacije trga in prihodkov držav proizvajalk. V zadnjih letih je OPEC+ ~~trg~~ pomembno uravnaval trg tudi s proizvodnimi omejitvami. Reuters je poročal, da so članice OPEC+ v letu 2024 izvajale reze v skupni višini približno 5,86 mio sodčkov na dan, kar je okoli 5,7 % globalnega povpraševanja (Reuters, 2024). To pomeni, da imajo odločitve OPEC+ realno moč premakniti trg iz presežka v bolj uravnoteženo stanje, oziroma vsaj omejiti rast zalog. Če OPEC+ ohranja ali poglobi reze, trg običajno reagira z višjimi cenami oziroma vsaj z zmanjšanjem pritiska na zniževanje cen, saj se pričakovani presežek zmanjša in se izboljša ravnotežje med ponudbo in povpraševanjem. Ravno negotovost glede nadaljnje politike (podaljšanje, postopno sproščanje ali dodatni rezi) je zato eden ključnih razlogov, da se napovedi cen med institucijami izrazito razlikujejo.

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

Eden ključnih razlogov, zakaj del institucij pričakuje omejeno rast cen ali celo postopno zniževanje, je rast proizvodnje zunaj OPEC+, ki zmanjšuje "tržno moč" držav proizvajalk, koordiniranih v okviru OPEC+. ZDA imajo pri tem največjo vlogo. EIA poroča, da je bila ameriška proizvodnja surove nafte rekordna že v letu 2024, pri čemer je v avgustu 2024 dosegla približno 13,4 mio sodčkov na dan, kar predstavlja pomemben vir dodatne globalne ponudbe (EIA, 2024). IEA ob tem izpostavlja, da naj bi večino rasti non-OPEC+ ponudbe v prihodnjih letih prispevale prav ZDA, Brazilija, Kanada, Gvajana in Argentina, kar povečuje verjetnost presežka, če povpraševanje ne raste dovolj hitro (IEA, 2025).

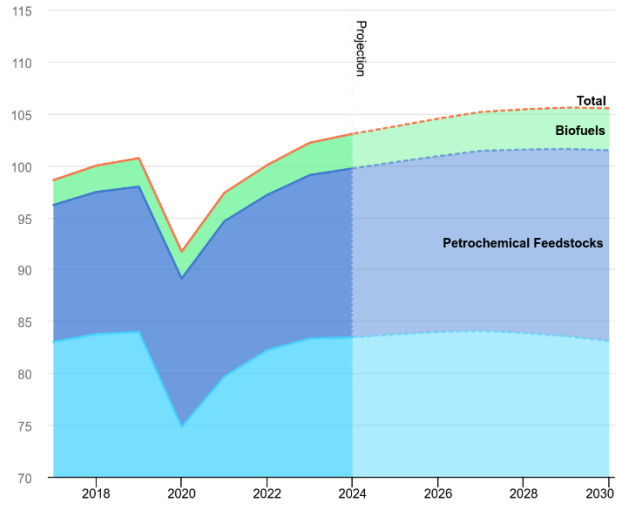
Pri ameriški proizvodnji pa je pomembno razumeti, da rast ni avtomatična. Proizvodnja iz skrilavcev (fracking) je sicer fleksibilnejša kot klasična konvencionalna polja, vendar je vseeno omejena z več strukturnimi dejavniki:

- visoko stopnjo naravnega upada proizvodnje na posameznih vrtinah ("decline rate"),
- razpoložljivostjo servisnih kapacitet, stroškom kapitala ter investicijsko disciplino podjetij, ki v zadnjih letih pogosto dajejo prednost denarnim tokovom in
- izplačilom lastnikom pred agresivnim povečevanjem črpanja. Poleg tega lahko rast proizvodnje omejujejo tudi infrastruktura in logistika (npr. »pipeline« kapacitete, terminali, rafinerijske omejitve), kar pomeni, da se del "potencialne" ponudbe ne more vedno optimalno realizirati v fizične izvozne tokove (EIA, 2026; IEA, 2025).

Ob tem trg nafte ni odvisen zgolj od stabilnih strukturnih virov rasti ponudbe, temveč tudi od politično pogojenih in manj predvidljivih faktorjev, kjer se lahko razpoložljivost sodčkov spremeni relativno hitro. Tipičen primer je Venezuela, kjer spremembe režima in političnih odločitev vplivajo na izvoz ter posledično na globalno ponudbo. Reuters povzema oceno EIA, da bi povečanje venezuelske proizvodnje v primeru sprememb sankcij lahko dodatno okrepilo pritisk na nižje cene, zlasti v obdobju, ko globalna ponudba že presega povpraševanje (Reuters, 2026).

Skupni učinek teh dejavnikov je, da trg nafte v določenih obdobjih dobi "dvojno" ponudbeno dinamiko: na eni strani rast non-OPEC kapacitet (z ZDA kot glavnim nosilcem), na drugi strani pa dodatna, pogosto manj predvidljiva ponudba, vezana na geopolitične razmere. To je eden glavnih razlogov, da so napovedi institucij med seboj različne, razpon ocen pa se lahko hitro spremeni ob najmanjši spremembi predpostavk glede proizvodnje, infrastrukturnih omejitev ali sankcijskega režima.

Slika 3:Globalno povpraševanje po nafti do 2030 (zgodovinsko in projekcija po segmentih rabe)



Vir: International Energy Agency (IEA), Global oil demand forecast, 2017–2030, posodobljeno 16. 6. 2025

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

Trenutne razmere na trgu nafte niso odraz zgolj fizičnih tokov, temveč tudi finančnega trga, kjer se oblikujejo pričakovanja glede prihodnjih cen. Terminske pogodbe omogočajo zavarovanje podjetjem (hedging), hkrati pa povečujejo likvidnost in lahko kratkoročno okrepijo volatilnost, saj se cena premakne že zaradi sprememb sentimenta, pozicioniranja in pričakovanj. IEA izpostavlja, da je globalna ponudba nafte po njihovih projekcijah v letih 2025–2026 na poti hitre rasti (npr. do +3,0 mio sodčkov na dan v 2025 in dodatnih +2,4 mio sodčkov na dan v 2026), kar lahko vpliva na pričakovano oblikovanje terminske krivulje in posledično na trenutno cenovno raven (IEA, 2025). Vpliv tega na globalni trg nafte se pokaže predvsem skozi mehanizem "price discovery". Finančni trg pogosto prej in hitreje vključi nove informacije o pričakovani ponudbi/povpraševanju v terminske cene, te pa se nato prelijejo tudi v promptne cene. Če trg na podlagi projekcij pričakuje presežno ponudbo, se običajno oblikuje terminska krivulja, ki kaže na nižje prihodnje cene, kar povečuje pritisk na trenutno ceno in hkrati zmanjšuje motivacijo za kopičenje zalog. Obratno lahko nenadno povečanje geopolitičnega tveganja ali presenečenje v povpraševanju povzroči hitro rast cen, saj finančni udeleženci pozicije prilagodijo bistveno hitreje, kot se lahko prilagodi fizična dobavna veriga. Posledično finančni trg deluje kot pospeševalec cenovnih premikov, ne določa dolgoročne ravni cene, lahko pa pomembno vpliva na hitrost in amplitudo nihanj na globalnem trgu.

Trg nafte vstopa v leto 2026 z razmeroma stabilnimi cenovnimi nivoji, pri čemer se nafta Brent giblje okoli 64 USD/sodček, WTI pa okoli 60 USD/sodček. Napovedi cen za leto 2026 se med institucijami razlikujejo, saj temeljijo na različnih predpostavkah glede gospodarske rasti, politike OPEC+ ter dinamike ponudbe zunaj OPEC, zato se projekcije Brent za 2026 gibljejo približno med 50 in 70 USD/sodček. Ključni razlog za bolj konservativne napovedi je ocena, da je globalni trg trenutno v presežku ponudbe, kar se odraža v pričakovani rasti zalog in pritisku na nižje cene. Pri tem lahko OPEC+ s proizvodnimi omejitvami presežek zmanjša, medtem ko rast proizvodnje zunaj OPEC (zlasti v ZDA) deluje v smeri povečane ponudbe, vendar je ta rast omejena z investicijami in infrastrukturnimi kapacitetami. Dodatna negotovost izhaja iz geopolitike (npr. Venezuela in sankcije), ki lahko cene hitro premakne prek premije za tveganje, finančni trgi pa pogosto pospešijo kratkoročna nihanja cen.

Kaj to pomeni za podjetnike v Sloveniji

Slovenija je izrazito izvozno usmerjeno gospodarstvo, pri čemer ima proizvodnja pomembno vlogo v celotni strukturi podjetij in zaposlenosti. Po podatkih, ki jih navaja Vlada RS na podlagi Eurostat (2020), je bilo v Sloveniji v letu 2020 aktivnih 21.978 podjetij, od tega 20.117 proizvodnih podjetij (manufacturing). To pomeni, da je večji del slovenskega realnega sektorja neposredno ali posredno izpostavljen stroškom energentov in nafte, bodisi prek porabe energije v proizvodnji, bodisi prek logistike in dobavnih verig.
Glede na trenutne razmere na globalnem trgu nafte, kjer se trg ocenjuje kot presežno ponudben in so napovedi cen za leto 2026 večinoma usmerjene v zadržano gibanje oziroma postopno zniževanje, lahko podjetja kratkoročno pričakujejo določeno stabilizacijo stroškov goriv in transporta.
Kljub temu je ključno poudariti, da se cene lahko hitro spremenijo, saj geopolitika (npr. sankcije, Venezuela) in odločitve OPEC+ pogosto povzročijo nenadne premike, ki se preko "risk premium" in finančnih trgov prenesejo v cene hitreje, kot se lahko podjetje operativno prilagodi.
Za slovenske podjetnike se to najpogosteje odrazi v treh konkretnih posledicah.

1. Pri podjetjih z nižjimi maržami (zlasti v proizvodnji, distribuciji in logistiki) lahko že relativno majhen dvig stroškov goriva ali energije povzroči opazen padec dobičkonosnosti, če stroškov ni mogoče pravočasno prenesti v prodajne cene.
2. Po javno dostopnih podatkih iz SiStata se je v Sloveniji v letu 2024 s transportom ukvarjalo okoli 6 tisoč podjetij. Vsako izmed njih je direktno podvrženo globalnim cenam nafte.
3. Nihanja cen energentov povečajo negotovost pri planiranju nabave, zalog in proizvodnje, kar se pogosto prelije v več "varnostnih zalog" in višje potrebe po obratnem kapitalu.

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

4. Pomemben je tudi vpliv na obratni kapital in likvidnost. V obdobjih negotovosti podjetja pogosto povečajo varnostne zaloge ali podaljšajo dobavne roke, kar pomeni več vezanih sredstev. To lahko povzroči kratkoročno poslabšanje denarnega toka, še posebej pri podjetjih z daljšimi plačilnimi roki kupcev ali sezonskim povpraševanjem.
5. Pri izvozno usmerjenih podjetjih se energijska izpostavljenost pogosto odrazi tudi posredno prek naročil in povpraševanja kupcev v EU. Višji stroški energije lahko zmanjšujejo potrošnjo in industrijsko aktivnost na ključnih trgih, kar vpliva na prodajne količine, pritisk na prodajne cene in posledično na realizacijo načrtovanih prihodkov.
6. Podjetja lahko pričakujejo, da bodo banke in investitorji v takšnih razmerah več pozornosti namenjali odpornosti poslovnega modela. V praksi to pomeni večji poudarek na stabilnosti denarnega toka, stresnih scenarijih in sposobnosti podjetja, da preživi kratkoročne cenovne šoke brez poslabšanja likvidnosti ali potrebe po dodatnem financiranju pod neugodnimi pogoji.

V takem okolju je priporočljivo, da podjetja ne gradijo poslovnih načrtov na eni sami predpostavki o ceni energentov, temveč pripravijo vsaj osnovne scenarije (nižji / osnovni / višji strošek goriva in energije) ter vnaprej ocenijo vpliv na marže, denarni tok in likvidnost.

Kako vam lahko BV Finančna Skupina d.o.o. pomaga

V BV Finančni Skupini d.o.o. podjetjem pomagamo, da vpliv cen nafte in energentov ne ostane zgolj "zunanji faktor", temveč da ga podjetje aktivno vključi v finančno planiranje in upravljanje poslovanja. Najprej lahko pripravimo poslovni načrt, v okviru katerega podrobno pregledamo stroškovno strukturo podjetja ter ocenimo, kolikšen delež stroškov je neposredno ali posredno vezan na ceno nafte (npr. gorivo, prevozi, logistične storitve, surovine in stroški dobaviteljev). Na tej podlagi finančne projekcije ustrezno prilagodimo in pripravimo scenarije, ki pokažejo, kako bi se ob različnih nivojih cen energentov spremenile marže, denarni tok in likvidnost podjetja.

Ker se vpliv nafte v praksi pogosto prelije v več segmentov poslovanja hkrati, podjetju pomagamo tudi pri presoji, kateri del stroškov je dejansko variabilen in kako hitro ga je mogoče prenesti v prodajne cene. V okviru analize tveganj preverimo, kako občutljiv je poslovni model na nenadne spremembe stroškov ter ali podjetje razpolaga z dovolj stabilnim denarnim tokom, da lahko absorbira kratkoročna nihanja brez negativnega vpliva na poslovanje. Po potrebi izvedemo stresne teste in opredelimo ključne točke preloma (break-even point), ki pokažejo, pri katerem cenovnem scenariju se poslovanje začne pomembneje slabšati.

Poseben poudarek namenjamo tudi obratnemu kapitalu, saj se v obdobjih večje negotovosti pogosto zgodi, da podjetja povečajo zaloge ali imajo daljše plačilne roke, kar dodatno obremeni denarni tok. Zato lahko pripravimo predloge za optimizacijo obratnega kapitala, predvsem z vidika upravljanja zalog, dobavnih pogojev in plačilnih rokov, da sredstva ne ostajajo nepotrebno vezana v poslovanju. Poleg optimizacije obratnega kapitala lahko podjetju pomagamo tudi pri vzpostavitvi ustrezne likvidnostne rezerve z uporabo bančnih in drugih finančnih virov. Na podlagi finančnih projekcij in stresnih testov pripravimo argumentirano podlago za pridobitev oziroma povečanje razpoložljivih financiranj (npr. revolving kreditne linije, kratkoročno financiranje obratnega kapitala ali financiranje zalog). Takšen pristop podjetju omogoča večjo stabilnost denarnega toka, zmanjšuje tveganje likvidnostnih pritiskov v obdobjih nihanja cen energentov ter zagotavlja več manevrskega prostora za pravočasno prilagajanje nabavnih pogojev, prodajnih cen in poslovnih aktivnosti.

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636

BV Finančna Skupina d.o.o.
Gosposvetska cesta 13, 1000 Ljubljana
Slovenija, EU

Viri

1. *2026 Oil and Gas Industry Outlook*. (b. d.). Deloitte Insights. Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.deloitte.com/us/en/insights/industry/oil-and-gas/oil-and-gas-industry-outlook.html
2. Disavino, S., & Disavino, S. (2025, november 3). Oil prices steady despite OPEC+ plans to pause output increases. *Reuters*. https://www.reuters.com/business/energy/oil-extends-gains-after-opec-pauses-q1-output-hikes-2025-11-03/
3. *Executive summary – Oil 2025 – Analysis*. (b. d.). IEA. Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.iea.org/reports/oil-2025/executive-summary
4. *FACT SHEET: Delivering On U.S. Oil And Natural Gas Production*. (2026, januar 20). Energy.Gov. https://www.energy.gov/articles/fact-sheet-delivering-us-oil-and-natural-gas-production
5. Goldman projects lower oil prices in 2026 as supply swells. (2026, januar 12). *Reuters*. https://www.reuters.com/business/energy/goldman-projects-lower-oil-prices-2026-supply-swells-2026-01-12/
6. Lawler, A., Ghaddar, A., Dahan, M. E., & Dahan, M. E. (2025, julij 10). OPEC trims oil demand for next four years, says no peak in sight. *Reuters*. https://www.reuters.com/business/energy/opec-trims-oil-demand-next-four-years-2025-07-10/
7. *Middle East Geopolitical Risk 2026—SpecialEurasia*. (2025, december 28). https://www.specialeurasia.com/2025/12/28/middle-east-risk-2026/
8. *10 Biggest Oil Companies*. (b. d.). Investopedia. Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.investopedia.com/articles/personal-finance/010715/worlds-top-10-oil-companies.asp
9. *Oil Analysis and Price Forecast 2026 | Just2Trade*. (b. d.). Pridobljeno 20. januar 2026, s https://j2t.com/solutions/blogview/oil-price-prediction/
10. Oil producers need to step up drilling to sustain output, EIA says. (2025, november 5). *Reuters*. https://www.reuters.com/business/energy/oil-producers-need-step-up-drilling-sustain-output-eia-says-2025-11-05/
11. *Short-Term Energy Outlook—U.S. Energy Information Administration (EIA)*. (b. d.). Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.eia.gov/outlooks/steo/
12. *The Energy Report: Oil Hopes and Fears*. (b. d.). Investing.Com. Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.investing.com/analysis/the-energy-report-oil-hopes-and-fears-200673324
13. Tunagur, E. (2025, oktober 2). Fuel oil demand defies forecasts due to Red Sea disruptions and shadow fleet expansion. *Reuters*. https://www.reuters.com/business/energy/fuel-oil-demand-defies-forecasts-due-red-sea-disruptions-shadow-fleet-expansion-2025-10-02/
14. *World Economic Outlook, October 2025: Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim*. (b. d.). IMF. Pridobljeno 20. januar 2026, s https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025

info@bvfg.si | T: +386 64 288 636