

## OBRETNOSTNE MERE, INFLACIJA TER NEGOTOVOST: KAKO NAJ SLOVENSKA MAJHNA TER SREDNJE VELIKA PODJETJA SPREJEMAJO FINANČNE ODLOČITVE V LETU 2026?

### UVOD V PROBLEMATIKO

Slovenska podjetja v letu 2026 delujejo v **zelo zahtevnem poslovno-finančnem okolju**, ki zahteva od poslovodstva veliko mero pazljivosti ter načrtovanja. Glavne značilnosti gospodarskega okolja v Sloveniji (ter EU, na katero je Slovenija večinoma vezana, kot majhno, odprto ter izvozno gospodarstvo) v 2026 lahko povzamemo v naslednjih točkah:

- vztrajno višje obrestne mere,
- trdovratna inflacija,
- geopolitične napetosti (primer: trenutna vojna v Iranu ter Ukrajini ter pritisk na ceno nafte in plina),
- pritisk na stroške (primer: rast stroškov dela in energentov),
- splošna negotovost v globalnem gospodarstvu.

### SPLOŠNA PRIPOROČILA OZ. UKREPI

Glede na zgoraj navedene dejavnike tveganja bodo v letu 2026 (ter naslednjih letih v kratko- do srednjeročnem časovnem obdobju) v Sloveniji ter EU v segmentu majhnih ter srednje velikih podjetij poslovno **najbolj uspešna podjetja, ki bodo:**

- okrepila svojo likvidnost ter vzpostavila likvidnostne rezerve (primer: v obliki dodatnih kratkoročnih bančnih oz. ostalih virov),
- strategijo financiranja prilagodila obrestnim in valutnim tveganjem (primer: obrestno ščitenje ali obrestna kapica, fiksiranje obrestnih mer; uporaba ščitenja nakupov surovin v tujih valutah z instrumenti ščitenja valutnih tečajev),
- uvajala scenarijsko načrtovanje prihodnjega poslovanja (primer: izdelava poslovnih načrtov z različnimi scenariji gibanja obrestnih mer, glavnih kategorij stroškov itd.),
- investirala v produktivnost in avtomatizacijo (primer: investicije v obnovljive vire energije, ki lahko - vsaj delno - ublažijo morebitne energetske šoke),
- prestrukturirala svoje dobavne verige (primer: diferenciacija dobaviteljev, da se zmanjša odvisnost od določenih dobaviteljev oz. uvajanje dolgoročnih pogodb o sodelovanju z dobavitelji).

## BANČNE OBRESTNE MERE V LETU 2026 – TRENUTNA REALNOST IN PRIČAKOVANJA

V EU oz. Evro območju naj bi bil EURIBOR v letu 2026 kratkoročno na ravni ciljne inflacije EU območja (torej okoli 2,0%), za leto 2027 in dolgoročno pa je trenutna napoved ECB v okviru cca 2,0% – 2,5 % (napoved vezana na ciljno inflacijo EU).

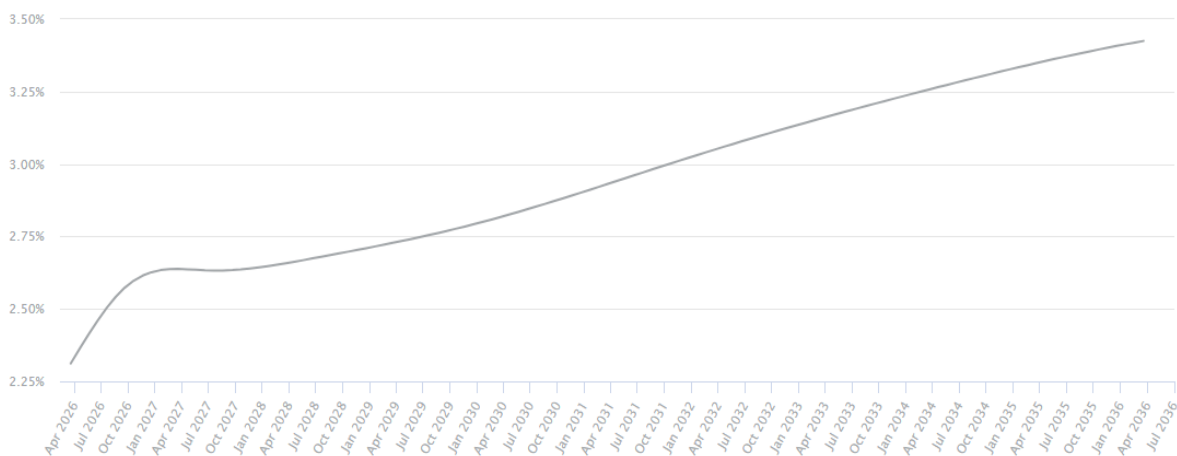
Graf: Gibanje EURIBOR med-bančne obrestne mere od leta 2020 do danes v procentih



Vir: ECB – Evropska Centralna Banka

Seveda se lahko omenjena splošna napoved ECB hitro spremeni, kot posledica trenutno negotovih makro-ekonomskih razmer. Spletni finančni portal Chatam Financial (<https://www.chathamfinancial.com/>) napoveduje, da se bo po letu 2028 Euribor ponovno začel dvigovati. Po omenjenem scenariju naj bi 6-mesečni EURIBOR dosegel cca 3,4% do marca 2036, pri čemer opozarjamo na inherentno pomanjkljivost točnosti tako dolgoročnih napovedi.

Graf: Ocena prihodnjega gibanja EURIBOR med-bančne obrestne mere (6M indeksacija) od 4-2026 do 3-2036



Vir: Chatam financial – spletni portal

Graf: Napoved finančnih analitikov o verjetnosti višanja trenutne ravni medbančne depozitne obrestne mere po posameznih zasedanjih ECB v procentih (%) za leto 2026

	2.00%	2.25%	2.50%	2.75%	3.00%	3.25%
April 30, 2026	<b>50.0%</b>	50.0%	—	—	—	—
June 10, 2026	6.5%	<b>50.0%</b>	43.5%	—	—	—
July 22, 2026	2.6%	23.9%	<b>47.4%</b>	26.1%	—	—
September 10, 2026	1.4%	13.7%	36.1%	<b>36.3%</b>	12.5%	—
October 28, 2026	0.9%	9.7%	28.9%	<b>36.3%</b>	20.1%	4.0%

Vir: ECB Watch – spletni portal

Zgornja tabela glede pričakovanj analitikov o spremembah obrestnih mer po zasedanjih ECB v 2026 napoveduje veliko višje ravni ter verjetnosti višanja medbančne depozitne obrestne mere v Evrosistemu (ki je dober indikator prihodnjega gibanja EURIBOR indeksa) v letu 2026, kot spletni finančni portal Chatam Financial. Za naslednje zasedanje ECB, načrtovano dne 30.4.2026, je po napovedih omenjenega portala 50% verjetnost, da bo centralna diskontna obrestna metra (EURIBOR) ostala nespremenjena, glede dviga za 0,25 odstotne točke (torej na 2,25% iz trenutne ravni 2,00%) pa se je enako izreklo 50% analitikov.

Podobno gibanje obrestnih mer in EURIBOR indeksa kot za EU velja **za Slovenijo**, ki je po gibanju EURIBOR indeksa ter posojilnih obrestnih mer v veliki meri vezana na monetarno politiko ECB. Seveda so dejanski posojilni stroški bank vezani delno tudi na specifiko Slovenskega področja, torej se bodo obrestne mere delno razlikovale od EU napovedi.

## KAKO LAHKO PODJETJEM POMAGA BV Finančna Skupina d.o.o.

**BV Finančna Skupina d.o.o.** podjetjem pomaga pri prevajanju makroekonomskih razmer v konkretne finančne in poslovne odločitve, preko **izdelave poslovnih načrtov, ocene vrednosti podjetij, davčno-finančnega svetovanja ali kombinacije omenjenih svetovalnih produktov.**

Omenjena podpora ni usmerjena zgolj v reševanje akutnih izzivov, temveč v vzpostavljanje dolgoročno vzdržnih finančnih struktur, ki podjetjem omogočajo večjo predvidljivost in odpornost na morebitne zunanje šoke. Svetovanje BV Finančne Skupine zajema predvsem konkretne ukrepe, ki pomembno zmanjšujejo tveganje kratkotrajne ter dolgotrajne nelikvidnosti.

Ukrepi, ki jih BV Finančna Skupina d.o.o. pripravi glede na specifični namen, v splošnem zajemajo:

1. **Strukturiranje in prilagajanje financiranja**, kjer podjetja ob podpori strokovnih analiz sprejemajo odločitve o primerni kombinaciji dolga, lastniškega kapitala, ročnosti obveznosti ter sistema ščitenja pred rastjo stroškov tujega (zunanjega) kapitala, predvsem bančnih kreditov (fiksacija oz delno/popolno ščitenje o.m. ali drugi finančni instrumenti);
2. **Upravljanje denarnih tokov in likvidnosti**, kar je v obdobjih negotovih napovedi ključnega pomena za nemoteno poslovanje;
3. **Analitično podporo vodstvom**, ki se soočajo z odločitvami o investicijah, širitvah ali racionalizaciji poslovanja;
4. **Pripravo podlag za strateške spremembe**, kot so prestrukturiranja, lastniške spremembe ali vstop novih partnerjev.

Pri tem **BV Finančna Skupina deluje kot neodvisen sogovornik vodstvu podjetij**, ki s kombinacijo finančnega znanja, analitičnega pristopa in razumevanja tržnega konteksta omogoča boljše odločanje glede optimalne strukture financiranja, časovnice investicij ter sposobnosti podjetja za servisiranje dolga. Poseben poudarek je namenjen jasni komunikaciji tveganj in priložnosti, s katerimi se podjetja v danem makroekonomskem okolju soočajo.

**Dodana vrednost** takšnega pristopa se kaže predvsem v tem, da podjetja niso več prisiljena zgolj reagirati na spremembe v okolju, temveč jih lahko tudi proaktivno vključujejo v svoje načrtovanje ter likvidnostne plane. S tem finančna funkcija postane aktivni element strateškega upravljanja in ne zgolj podporna dejavnost.

V okolju, kjer so hitri zasuki gospodarskih razmer postali novo normalno stanje, predstavlja strokovna in neodvisna poslovno-finančna podpora eden ključnih dejavnikov za stabilno in trajnostno rast podjetij.

Za dodatne informacije ali dogovor o sodelovanju smo Vam na voljo na e-naslovu [info@bvfg.si](mailto:info@bvfg.si) ali na telefonski številki +386 64 288 636.

## Viri

1. European Central Bank. (2025). Macroeconomic projections for the euro area.  
<https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html>
2. European Central Bank. (2025, March). ECB staff macroeconomic projections.  
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/index.en.html>
3. International Monetary Fund. (2025). World Economic Outlook: Global economy in flux, prospects remain dim.  
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>
4. International Monetary Fund. (2025). World Economic Outlook database, October 2025.  
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>
5. Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). OECD Economic Outlook, Volume 2025, Issue 1.  
<https://www.oecd.org/economic-outlook/>
6. Urad RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR). (2025). Ekonomsko ogledalo in napovedi gospodarskih gibanj.  
<https://www.umar.gov.si/publikacije/>
7. European Commission. (2025). Economic forecast for Slovenia.  
[https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-slovenia\\_en](https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-slovenia_en)
8. Banka Slovenije. (2025). Review of macroeconomic developments and projections.  
<https://www.bsi.si/sl/publikacije>
9. Conference Board. (2026). Economic forecast for the euro area.  
<https://www.conference-board.org/publications/eur-forecast>
10. United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). (2025). World Economic Situation and Prospects 2026.  
<https://unctad.org/publication/world-economic-situation-and-prospects-2026>
11. Spletni portal Chatam Financial. European Forward Curves. (2026)  
<https://www.chathamfinancial.com/>
12. Spletni portal ECB Watch. ECB Interest Rate Probabilities. (2026)  
<https://www.ecb-watch.es/>