



## Prva polovica marca dvignila upe za preostanek leta

10. in 11. teden leta 2023

Podatki za mesec februar in marec kažejo, da se optimizem močno povečuje predvsem v Aziji, zmerno pa tudi v Evropi. Podatki za mesec januar za Slovenijo še vedno kažejo, da proizvodnja v industriji materialov še ni okrevala, kljub nižji promptni ceni energentov, medtem ko je farmacija beležila najvišjo rast. Pozitivna okoliščina za svetovno trgovino je padec zamud v logistični verigi, prav tako se cene ladijskih prevozov še vedno znižujejo. Slovenski gradbeni sektor je v leto vstopil z rekordno realizacijo, tudi dinamika pri gradbenih dovoljenjih zagotavlja nadaljevanje rasti. Turizem v Evropi se še krepi, kar kaže, da je ta del potrošnje relativno odporen na druginjo. Za nadaljevanje gospodarske rasti v Evropi je ključna ohranitev sorazmerno nizkih cen energentov, pri čemer bodo višji stroški financiranja vplivali na nekoliko nižjo dinamiko v stanovanjski gradnji, predvsem zaradi vpliva na ceno. Sčasoma se tudi znižuje manevrski prostor pri vodenju fiskalne politike, kljub skorajšnji potrditvi spremenjenega okvirja ekonomskega upravljanja na ravni EU. Trg bo zopet določal ceno zadolževanja, tako za države in vse druge subjekte (finančni posredniki, podjetja, gospodinjstva) in ta ne bo tako nizka kot smo jo bili navajeni zadnjih pet let.

### Rast povpraševanja po materialih in komponentah v Aziji

Svetovno povpraševanje ostaja šibko, vendar se razmere izboljšujejo v Severni Ameriki in Aziji. Razmere v logistični verigi so najboljše po avgustu 2020, kar pomeni, da je zamud pri dobavah malo, podjetja pa znižujejo obseg previdnostnih zalog, tudi zaradi višjih stroškov financiranja in negotovega prihodnjega poslovanja. **Indikator GEP** (Global Supply Chain Volatility Index) se je enem mesecu okrepil s 0,5 na 1,0. Pomanjkanja zaposlenih je manjša ovira za delovanje logistične verige. Stroški transporta se še naprej znižujejo, predvsem zaradi padca cen ladijskih vozlin, železniškega, letalskega in cestnega prevoza. Med kontinenti so zamude pri dobavah še vedno največje v Evropi kljub temu, da se tudi na tem trgu razmere izboljšujejo.

**Cene kontejnerskega prevoza** se še naprej znižujejo, in so v enem tednu upadle še za 1 do 2 %. Tehtana cena prevoza kontejnerja med Azijo in ameriški/evropski pristanišči znaša 1.790 USD in je v enem letu upadla za 80 %. Na relaciji med Šanghajem in Rotterdamom je cena upadla še bolj, za 87 % na 1.550 USD. Na relaciji med Šanghajem in Genovo je upadla za 82 % na 2.256 USD. Vir: GEP, S&P Global, Drewry

### Po šibkih petih mesecih pričakuje elektronska industrija spet veliko rast

**PMI v svetovni elektronski industriji** se je februarja močno okrepil (s 48,7 na 51,4) kar je bila največja vrednost po juliju 2022. Podpirala sta jo rast novih naročil in tekoče proizvodnje. Povpraševanje po elektroniki se povečuje, še posebej na trgih, kjer so ukinili ukrepe za zaježitev pandemije. Največjo rast je beležil sektor industrijske elektronike. Le komunikacijska elektronika je beležila še padec, kljub temu, da so se nova naročila povečujejo tudi v zadnji. Na vseh treh večjih trgih (ZDA, Evropa, Azija) se je povpraševanja po elektroniki povečalo. Nabave materialov so povečali le v industrijski elektroniki, v računalništvo se je še znižala, verjetno tudi zaradi znižanja zamud pri dobavah. Zaloge so zdaj nizke, kar bo verjetno okrepilo nabavo v prihodnjih mesecih. Povprečni cenovni pritiski se v tem sektorju še povečujejo, predvsem zaradi zakasnele rasti določenih cen komponent. Cene so najbolj porasle v industrijski elektroniki. Vir: S&P Global

### Kitajska ponovno ključna za rast povpraševanja po materialih

**Razpoloženje med velikimi porabniki jekla, aluminija in bakra** se je februarja močno izboljšalo, na okoli 53 indeksnih točk, na kar je prispevalo predvsem večje povpraševanje v Aziji oz. na Kitajskem. Nova naročila so se povečala najbolj v zadnjih 13 letih. Pri porabnikih bakra v Aziji je PMI znašal 54,3, v ZDA (49,3) in Evropi (47,9) pa je bil nižji. Drug zaporedni mesec se je proizvodnja aluminija v Evropi povečala, medtem ko se je v ZDA znižala deveti zaporedni mesec. Zaloga naročil pri azijskih proizvajalcih aluminija se je okrepila, v Evropi in ZDA pa je upadla. PMI pri azijskih jeklarjih se je okrepil na 54,1, okrepil se je tudi v Evropi (50,5), medtem ko so bile razmere v ZDA nekoliko šibkejše (49,3). Vir: S&P Global

### Različne razmere na ključnih evropskih gradbenih trgih

**Gradbeni PMI v območju evra** se je v februarju v skladu z našimi pričakovanji drug zaporedni mesec okrepil (iz 46,1 na 47,6), kar pomeni, da je bila gradbena aktivnost nižja kot običajno, vendar se je nekoliko izboljšala. Med vrstami gradbenih del je indeks pri stanovanjski gradnji porasel, kot tudi pri gradbenih inženirskih projektih. V Nemčiji so beležili rast gradbenih inženirskih aktivnosti, v Italiji in Franciji pa so se s padci še naprej soočali. Pri komercialni gradnji je bil padec del še prisoten. Zadnji je bil bolj izrazit v Nemčiji in Franciji, manj pa v Italiji. Nova naročila so se februarja ponovno znižala, in sicer že 11-ti zaporedni mesec. To odraža velike cenovne pritiske pri naročnikih in negotovost glede prihodnjega poslovanja. Zaposlovanje



se je povečalo, in sicer najbolj v italijanskem gradbenem sektorju, medtem ko se je v nemškem znižalo. Cenovni pritiski v sektorju so se znižali in so bili najnižji po decembru 2020. Izjema je bila Francija, kjer so porasli. Pri oceni prihodnjega poslovanja pričakujejo gradbena podjetja podobno raven aktivnosti kot v tekočem mesecu. Vir: S&P Global

## Turizem tudi v začetku leta z dobrimi obeti v Evropi

V mesecu februarju je polovica **sektorjev v evropskem gospodarstvu** beležila rast, in sicer največjo turizem in rekreacija, IT storitve, banke in druge finančne organizacije, zdravstvene storitve, proizvodnja hrane in pijač, industrijske storitve in proizvodnja strojev in opreme. Pri padcih so izstopale iste dejavnosti kot v predhodnih mesecih, in sicer kemična industrija, proizvodnja papirja, proizvodnja kovin in rudarstvo. V zadnjih panogah so se vhodne cene pričele zniževati zaradi padca cen energentov, vendar to še ni imelo vpliva na rast proizvodnje, verjetno tudi zaradi učinka predhodnih zakupov energentov po nekoliko višjih cenah. Najvišjo rast zaposlovanja so beležile dejavnosti tehnološke opreme, nasprotni trendi (zniževanje) pa je bilo izrazitejše le v papirni industriji.

Na **svetovnem nivoju** je tri četrtine dejavnosti beležilo rast prodaje oz. proizvodnje, in sicer največjo farmacija in biotehnologija. Sledil je sektor transporta, turizma in rekreacije, IT storitev in medijev. Med sektorji, kjer se je poslovanje skrčilo, velja omeniti papirno industrijo, nepremičnine, gradbene materiale in banke. V teh dejavnosti se še čuti posledica preteklih visokih cen energentov in višjih obrestnih mer.

V **Aziji** je po rasti izstopal sektor storitev za potrošnike, kar je bilo posledica umika zaježitvenih ukrepov na Kitajskem. Rast je bila visoka v transportu, bankah, industriji pijač in hrane, programski opremi, nepremičninah in industrijskih storitvah. Ena od redkih dejavnosti, ki se je skrčila, je bila proizvodnja papirja in papirnih izdelkov, kar si lahko razlagamo s trendom prehoda na digitalno uporabo intelektualnih vsebin tudi v Aziji, ki ga je pospešila rast stroškov proizvodnje papirja. Vir: S&P Global

## Povprečne cene zemeljskega plina in električne energija nižje v zadnjem četrletju

**Povprečne cene zemeljskega plina za negospodinske odjemalce** so se v Sloveniji zadnjem četrletju 2022 znižale za 6 % na 71 EUR/MWh (brez DDV). Najbolj so upadle v drugi kategoriji porabe (1.000 do 10.000 GJ), kjer so upadle za 18 % na 84 EUR/MWh. Povprečne cene so sicer v obdobju od 2019 do 3. četrletja 2019 znašale okoli 30 EUR/MWh, močneje pa so začele naraščati že v zadnjem četrletju 2021.

**Povprečne cene električne energije za negospodinske odjemalce** so se v zadnjem četrletju 2022 znižale za 6 % na 192 EUR/MWh (brez DDV). Najbolj so upadle v 1. (< 20 MWh) in v 5. (20.000 do 70.000 MWh) kategoriji porabe, kjer so upadle za desetino. V peti porabniški skupini so bile tudi najnižje (177 EUR/MWh). V 3. kategoriji porabe (500 do 2.000 MWh) so porasle za 2 % na skoraj 200 EUR/MWh. Povprečne cene so se gibale pri okoli 85 EUR/MWh v obdobju 4. četrletje 2018 do 2. četrletje 2021. Vir: Statistični urad RS

## Izboljšani pogoji menjave prispevali k skromnem presežki v tekočem računu

Januarja je **tekoči račun** izkazoval presežek v višini 0,1 mrd EUR, kar je bilo podobno kot v predhodnem letu. K presežku je največ prispeval pozitiven saldo storitvene menjave (0,3 mrd EUR), medtem ko je blagovna menjava izkazovala 0,1 mrd EUR primanjkljaja. Podobno raven primanjkljaja so izkazovali tudi primarni in sekundarni dohodki.

**Saldo blagovne menjave** je izkazoval 106 mio EUR primanjkljaja, kar je bilo za 99 mio EUR več kot januarja predhodnega leta. Izvoz blaga se je medletno še vedno hitreje povečeval (+270 mio EUR; +8,7 %) kot uvoz (+360 mio EUR; +11,9 %). Presežek **storitev** je znašal 305 mio EUR in je bil za 82 % večji kot pred letom dni. Pri tem je izvoz storitev porasel za 160 mio EUR (+25 %), uvoz pa za 20 mio EUR (+5 %). Več kot 40 % prirasta k izvozu so prispevala potovanja (potrošnja tujih turistov v Sloveniji), 20 % storitve transporta in 17 % tehnične, s trgovino povezane storitve in druge poslovne storitve. Rast uvoza storitve je bila skromna predvsem zaradi padca pri transportnih storitvah (-32 % oz. -7 mio EUR), medtem ko je uvoz storitev potovanj (potrošnja slovenskih gospodinjstev v tujini) porasel za 112 % oz. za 24 mio EUR. Primarni dohodki so izkazovali primanjkljaj (16 mio EUR), sekundarni dohodki še nekoliko višjega (35 mio EUR). Vir: Banka Slovenije

## Umiritev tovornega prometa v januarju pri vseh vrstah transportnih tokov

V Sloveniji je bilo januarja prvič registriranih okoli 9.100 **cestnih motornih vozil** ali za 8 % več kot leto prej. Izmed teh je bilo prvič registriranih skoraj 7.200 **osebnih avtomobilov** oz. za 10 % več. Od tega jih je bilo **novih** 4.400, kar je bilo na letni ravni približno za 3 % več. Navedeni trendi so posledica zmanjševanja zamud pri dobavah vozil, ki so nastale zaradi pomanjkanja polprevodnikov.



Čez **cestne mejne prehode** je v Slovenijo vstopilo ali izstopilo iz nje 4,7 milijona potniških vozil oz. za tretjino več kot v prejšnjem januarju, kar potrjuje pozitivne trende iz plačilne bilance (turistični tokovi). **Tovornih vozil** je bilo malo več kot 1 milijon oz. 3 % manj kot leto prej, kar nakazuje na preobrat v strukturi trošenja gospodinjstev, ki zdaj več trošijo za storitve kot za blago. **Vlaki** so prepeljali 1,3 milijona potnikov oz. za 18 % več. Pri tem so opravili 66 milijonov potniških kilometrov, kar je bilo za 31 % več kot pred letom dni. Z Letališča Jožeta Pučnika Ljubljana je odpotovalo ali na to **letališče** pripotovalo približno 58 tisoč potnikov, kar je bilo za 55 % več kot pred letom dni. Na drugi strani je bilo pretovorjenih za 900 ton blaga oz. za 6 % manj. V slovenska pristanišča je priplulo ali iz njih odplulo 234 ladij oz. za 5 % manj. Vir: Statistični urad RS

## V Luki Koper izrazito visoka rast uvoza naftnih derivatov in rud

V koprskem **pristanišču** so pretovorili 1,8 milijona ton blaga ali za 8 % manj kot pred letom dni. Pri tem se je struktura pretovora bistveno spremenila. Pretovor naftnih derivatov (22 % celote) se je povečal za 74 % oz. za 167 tisoč ton. Pretovor rud je bil višji za 103 % oz. za 119 tisoč ton. Na drugi strani je močno upadel pretovor premoga (-184 tisoč ton; -51 %) in kmetijskih pridelkov (-41 tisoč ton; -63 %). Močno je upadel pretovor velikih kontejnerjev (-140 tisoč ton; -17 %), okreplil pa se je pretovor motornih vozil (+61 tisoč ton; +67 %). Znižal se je tudi pretovor železnih in jeklenih proizvodov (-65 tisoč ton; -69 %) in gozdarskih proizvodov (-14 tisoč ton; -50 %). V primerjavi s predpandemičnem januarjem (2020), je bila količina pretovora naftnih derivatov višja za 50 %, rud za 200 %, motornih vozil za 100 %, železnih in jeklenih proizvodov pa nižja za 82 %. Pri zadnjih je bil nižji predvsem uvoz (-127 tisoč ton), medtem ko je bil izvoz nižji za 6.600 ton. Vir: Statistični urad RS

## Rekorden januar za gradbeni sektor v Sloveniji

Tudi v januarju se je v Sloveniji nadaljevala visoka rast **gradbenih del**. Prilagojeno za sezono in koledar je bil realni obseg za desetino višji kot v decembru, in sicer predvsem zaradi visoke rasti gradbenih del na stavbah (+27 %). Pri gradbenih inženjskih objektih je bila rast nižja (+5 %). Obseg je bil zelo visok, če ga primerjamo s tistim pred letom dni. Od tega je bil višji za 27 %, in sicer predvsem zaradi stavbne gradnje (+45 %). Pri gradbenih inženjskih objektih (+16 %) in specializiranih gradbenih delih (+15 %) je bil prirast nižji. Vir: Statistični urad RS

## Cene uvoženih proizvodov še naprej padajo

**Cene uvoženih proizvodov** v Slovenijo so bile v januarju za 1,3 % nižje kot v decembru, in sicer predvsem zaradi nižjih cen energentov (-13,3 %). Cene surovin so bile nižje za 0,6 % in proizvodov za široko porabo za 0,1 %, medtem ko so bile cene proizvodov za investicije višje za 0,6 %. Na letni ravni se je rast cen uvoženih proizvodov upočasnila na 8,1 % (11,9 % v decembru). Najvišjo rast cen na tem nivoju je imel premog (+128 %), rudnike in kamnine so bile dražje za 28,1 %. Padajoči trendi uvoznih cen proizvodov izboljšujejo dobičkonosnost poslovanja v energetiki in predelovalnih dejavnosti ter v transportu. Vir: Statistični urad RS

## Stroški dela v zadnjem četrtletju narekali višje cene novih stanovanjem

**Gradbeni stroški za nova stanovanja** so se močno okreplili tudi v zadnjem četrtletju 2022, saj so bili višji za 4 % glede na predhodno, 3. četrtletje, vendar predvsem zaradi višjih stroškov dela (+7,1 %), medtem ko se je rast stroškov materiala upočasnila (+1,4 %). Glede na obdobje pred letom dni so bili višji za šestino, in sicer tako pri materialu kot pri stroških dela. Vir: Statistični urad RS

## Rdeč januar na trgu dela ublažili programerji

Januarja se je **število delovno aktivnih** tradicionalno zniža (iztek pogodb za določen čas v decembru) in tudi v 2023 je bilo tako. Število delovno aktivnih je upadlo za 8.700, kar je več kot v povprečju zadnjih petih let (-6 tisoč). Tudi na letni ravni se je prirast znižala, iz decembrskih +18,6 tisoč na +17,2 tisoč. Na mesečni ravni se je najbolj znižalo število delovno aktivnih v gradbeništvu (-2.950) in predelovalnih dejavnostih (-2.570), padec pa je bil visok še v trgovini (-410), javni upravi (-390), gostinstvu (-390) in zaposlovalnih dejavnostih (-370). Rast je bila prisotna le v IKT dejavnostih (+100), predvsem na področju programiranja in svetovanja (+80). Vir: Statistični urad RS

## Januarsko dinamiko proizvodnje reševala farmacija

**Skupna vrednost industrijske proizvodnje** v Sloveniji je bila v januarju za 1,1 % višja kot mesec prej. Zvišala se je le v predelovalnih dejavnostih (za 1,3 %), v oskrbi z električno energijo, plinom in paro ter v rudarstvu pa je nekoliko upadla (za 3,3 % oz. za 0,8 %). Rast v predelovalnih dejavnostih je bila visoka predvsem zaradi rasti v farmaciji, saj je ta ključna za dinamiko v



visoko tehnološko zahtevnih proizvodih (+19 %). V srednje nizko tehnološki proizvodnji je bila rast skromna (+3,2 %), v srednje visoko tehnološki (-3,6 %) in nizko tehnološki proizvodnji (-1,4 %) pa so beležili padec.

Na letni ravni (januar 2023/januar 2022) je bila industrijska proizvodnja nižja za okoli 5 %. K nižji proizvodnji na letni ravni so prispevale podobne dejavnosti kot v 4. četrtletju 2022, in sicer proizvodnja papirja in papirnih izdelkov (-28 %), kovin (-16 %) in kemična industrija (-15 %). Šibka je bila tudi dinamika v lesni industriji (pohištvo: -14 % in obdelava, predelava lesa: -11 %). Proizvodnja pijač je beležila drug zaporedni medletni padec proizvodnje (-6 % decembra in -10 % januarja), tudi proizvodnja motornih vozil in prikolic je zaostajala (-11 %). Presenetil je padec v proizvodnji električnih naprav (-9 %), saj so bile medletne rasti v predhodnih mesecih močno pozitivne (10 %). Vir: Statistični urad RS

## Trgovanje s farmacevtskih izdelki prikrilo trende upočasnjevanja v blagovni menjavi

Dinamika rasti izvoza Slovenije je ostala visoka tudi v januarju. **Izvoz** se je vrednostno okrepil za 31 % glede na leto prej, od tega v države EU-27 za 6,5 %, v države nečlanice pa za 84 %. Več kot 60 % izvoza v to skupino držav so predstavljali posli oplemenitenja; brez teh bi znašal 763 mio EUR, namesto 2 mrd EUR. Pri **uvozu** je bila rast pri 27 %, od tega iz držav EU-27 15 % in iz držav nečlanice EU pri 46 %. Skoraj dve tretjini uvoza iz te skupine držav so predstavljali posli oplemenitenja, brez njih bi znašal uvoz 772 mio EUR namesto 2,2 mrd EUR. **Trgovinska bilanca** kljub temu ostaja negativna (350 mio EUR primanjkljaj v januarju; po metodologiji plačilne bilance je ta nižja, pri okoli 100 mio EUR). Vse od aprila 2021 je bila pozitivna le v juniju in septembru 2022. Analiza podatkov za leto 2022 je pokazala, da je na negativno trgovinsko bilanco najbolj vplivala visoka vrednost uvoza energentov. Vir: Statistični urad RS

## Demografija vse slabša

V januarju se je rodilo 1.360 **otrok** oz. 7 % manj kot pred letom dni. **Umrlo** je 2.170 ljudi oz. 2 % več. Januarja 2023 je umrlo za 5,5 % več prebivalcev kot povprečno v istem obdobju v letih 2015–2019. **Presežna umrljivost** je znašala 3,2 %. Dinamika rojstev je tista, ki preseneča bolj kot dinamika umrlih. Vir: Statistični urad RS

## Dogodki v tekočem tednu: gospodarska klima v Sloveniji in marčevsko razpoloženje nabavnikov v območju evra

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
20. 3. 2023, ponedeljek	Statistika gradbenih dovoljenj za stavbe, Slovenija, februar 2023	Statistični urad RS	Gradbena dovoljenja za poslovne in stanovanjske stavbe
20. 3. 2023, ponedeljek	Blagovna menjava, EU-27, januar 2023	Eurostat	Izvoz in uvoz blaga po državah EU-27
21. 3. 2023, torek	Indeksi cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih, Slovenija, februar 2023	Statistični urad RS	Cene pri proizvajalcih po namenu porabe izdelkov in področjih dejavnosti
21. 3. 2023, torek	Gradbena dela, EU-27, januar 2023	Eurostat	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje
22. 3. 2023, sreda	Plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, januar 2023	Statistični urad RS	Gibanje (bruto, neto) plač, izplačanih v februarju
22. 3. 2023, sreda	Zasedanja centralne banke FED, ZDA, marec 2023	FED	Odločitve o monetarnih ukrepih centralne banke ZDA
23. 3. 2023, četrtek	Poslovanje podjetij po dejavnosti, Slovenija, 4. četrtletje 2022	Statistični urad RS	Bruto marža, investicije in stroški dela po ključnih dejavnostih
23. 3. 2023, četrtek	Mnenje potrošnikov, Slovenija, marec 2023	Statistični urad RS	Razpoloženje slovenskih potrošnikov
23. 3. 2023, četrtek	BDP na prebivalca in kupna moč, EU-27, 2022	Eurostat	Kupna moč med državami EU-27
24. 3. 2023, petek	Sestavljeni PMI, območje evra, ZDA, ZK, Japonska, marec 2023	S&P Global, au Jibun Bank	Prva ocena razpoloženje nabavnikov v predelovalnih in storitvenih dejavnostih v pomembnih razvitih gospodarstvih
24. 3. 2023, petek	Indeksi cen stanovanjskih nepremičnin, Slovenija, 4. četrtletje 2022	Statistični urad RS	Sprememba cen rabljenih in novih stanovanjskih nepremičnin
24. 3. 2023, petek	Prihodi in prenočitve turistov, Slovenija, februar 2023	Statistični urad RS	Prihodi in prenočitve domačih in tujih turistov



24. 3. 2023,  
petek

Gospodarska klima in poslovne  
tendence, Slovenija, marec 2023

Statistični urad RS

Poslovne tendence (predelovalne  
dejavnosti, storitve, gradbeništvo,  
trgovina) in mnenje potrošnikov

Bojan Ivanc, CFA, CAIA  
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

## Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)
Sprememba bruto plač zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, januar 2023/januar 2022	+4,6 % (december 2022/december 2021)	+7,3 %	3
Sprememba cen stanovanjskih nepremičnin, Slovenija, 4. četrletje 2022/3. četrletje 2022	+2,4 % (3. četrletje 2022/2. četrletje 2022)	+1,5 %	2
Gospodarska klima, Slovenija, marec 2023	-1,1 (februar 2023)	-0,6	4

## Ključne teme v zadnjem mesecu za slovenske poslovne uporabnike

Inflacija, [cene in dosegljivost surovin](#), zaježitveni ukrepi in državni odloki, fiskalna politika po 2023, [pomanjkanje zaposlenih](#), cene nepremičnin, [obrestne mere \(kratkoročne in dolgoročne\)](#), zelena transformacija in NOO, cene električne energije, nafte in zemeljskega plina, shema pomoči za energetske-intenzivna podjetja, spremembe Zakona o dohodnini, geopolitične napetosti v vzhodni Evropi, gospodarske sankcije, embargo na uvoz energentov iz Rusije, [redukcije zemeljskega plina in električne energije](#), [zaposlovanje tujcev](#), [pandemija COVID-19](#), hibridna vojna in negotovost, recesija.

Legenda: po pomenu [rastoče](#), po pomenu [padajoče](#)