



16. do 22. februarja 2019

Še vedno rast zaposlovanja, a le v storitvah

Februarski podatki o gospodarskem razpoloženju nabavnih menedžerjev v nekaterih ključnih državah (Nemčija, Francija, Japonska) in območju evra so pokazali mešano sliko. V območju evra se je optimizem v storitvenem delu gospodarstva nekoliko okreplil, medtem ko je v industriji prvič po petih letih in pol upadel pod vrednost 50, kar pomeni krčenje industrijske proizvodnje. Nova naročila v proizvodnji so se znižala najbolj v šestih letih ter celo hitreje kot v januarju. Izboljšanje storitvenega dela gospodarstva v Nemčiji in stabilizacija v Franciji sta najmočnejše prispevali k simboličnemu dvigu razpoloženja. Zaposlenost se kljub temu še povečuje, predvsem v storitvenem delu gospodarstva, medtem ko v proizvodnji ostaja nespremenjena. Optimizem za prihodnjih 12 mesecev se je v povprečju povzel na 4-letni vrh, zgolj v proizvodnji pa je upadel. Glede na do sedaj znane podatke bo gospodarska rast v območju evra težko višja od statistične značilnosti (okoli +0,1 %). Razpoloženje v japonskem proizvodnem sektorju je upadlo pod 50 (48,5) na 3-letno dno, kar je bilo glede na manjše povpraševanje iz Kitajske in upočasnjevanje svetovne trgovine pričakovano. V kolikor storitveni sektor ne bo pokazal večje dinamičnosti, bi lahko Japonska zopet zdrsnila v recesijo.

Svet v nižjih obratih predvsem zaradi strahu

Svetovni kazalnik gospodarske klime nemškega inštituta IFO je pokazal, da se je gospodarsko razpoloženje v 1. četrtletju 2019 najbolj izrazito poslabšalo v razvitih gospodarstvih: v EU ter tudi v ZDA. Ohladitev je zajela tudi bližnji vzhod in severno Afriko, medtem ko je razpoloženje v drugih državah v razvoju ostalo nespremenjeno. Med večjimi svetovnimi gospodarstvi je bilo več optimizma zaslediti le v Braziliji in Indiji. Še vedno obstaja velika razlike med mnenjem ekspertov glede ocene trenutnega gospodarskega stanja ter gospodarskih pričakovanj, saj so zadnja izrazito slabša od prvih. Po eni strani si tako lahko razlagamo, da je strah pred poslabšanjem precej večji, kot si to dejansko lahko obetamo ter je morebiten negativen razplet določenih svetovnih dogodkov (trgovinske vojne, brexit) že delno vštet v pesimistični scenarij. Eksperti ocenjujejo, da je precej verjetno, da bodo tako kratkoročne kot dolgoročne obrestne mere ostale nizke nekoliko dlje časa, ameriški dolar pa naj bi izgubljal na vrednosti proti košarici drugih valut.

Ameriško ministrstvo za gospodarstvo s poročilom v svetovno javnost

V javnost je prišlo ameriško poročilo o možnih korakih ameriškega predsednika pri uvedbi ukrepov, naperjenih proti evropskim proizvajalcem vozil. Omenjajo se uvedba 25 do 30-odstotnih carin, usmerjene carine na določen tip proizvodov ali nižje carine v povezavi s subvencijami za ameriške proizvajalce vozil. Ameriški proizvajalci vozil uvedbi carin v povprečju nasprotujejo, saj bi to dvignilo ceno uvoženih komponent. V današnjem svetu ni naključij. Naveden dokument naj bi služil ameriški pogajalski skupini, da dvigne pritisk na evropsko. Močno lobiranje proti izgradnji Severnega toka 2 je del teh pritiskov. Velja omeniti, da je presežek območja evra pri trgovanju z blagom v 2018 upadel na zgolj 200 mrd EUR, kar je najmanj po letu 2015.

Pomembne zakonodajne spremembe v Nemčiji

V Nemčije se najverjetneje obeta sprememba ustave, ki bo zvezni vladi omogočila določeno sofinanciranje javnih storitev in politik, ki so bile do sedaj v strogi pristojnosti dežel. Na dolgi rok je to zelo pomembna sprememba, ki naj bi ponovno spodbudila naložbe v neprofitna najemna stanovanja, transport in izobrazbo. Najverjetneje bodo Nemci v večji meri spodbudili digitalizacijo v osnovnih šolah, kjer precej zaostajajo za svojimi severnimi sosedi.

Dogodki v naslednjem tednu: 1. marec je Dan D

V sredo, 27. februarja bodo na voljo podatki o poslovni klimi v EU-28, 1. marca pa podatki o februarski inflaciji in januarski stopnji brezposelnosti v EU-28. Istega dne bo na voljo tudi vrsta objav o proizvodnih trendih v azijskih državah, ključnih državah EU, Braziliji, Kanadi in svetovni gospodarski dinamiki (JPMorgan Global Manufacturing PMI).

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



Semafor napovedi

Napoved 1: 30-odstotna verjetnost za uvedbo ameriških carin na evropska vozila (10-odstotnih točk več kot pred enim mesecem)

Napoved 2: 50-odstotna verjetnost za brexit brez dogovora (nespremenjeno).

Napoved 3: 50-odstotna verjetnost, da bo donos do dospelosti 10-letne slovenske obveznice do konca 2019 ostal pod 1 %.