

Priložnosti in tveganja v državah do konca 2016

Države s priložnostmi

Nemčija Nemško gospodarstvo raste najhitreje v zadnjih 2 letih. Nizka brezposelnost, nizke cene nafte in nizke obrestne mere pozitivno vplivajo na razvoj gradbene dejavnosti. Potrošniško razpoloženje je najvišje v zadnjih 9 mesecih, dobro so razpoloženi nemški izvozniki. Priložnosti za specializirane gradbenike, inženiringe, proizvajalce pohištva in bele tehnike.

Francija Gospodarstvo naj bi se letos in v 2017 okrepilo za okoli 1,5 %. Zaposlenost naj bi se povečevala na račun znižanja socialnih prispevkov in spodbud za zaposlovanje v MSP. Znižali naj bi število reguliranih poklicev in v predlogu reforme trga dela bolje definirali razloge za odpuščanje iz ekonomskih razlogov. Zasebna potrošnja bo gonilo rasti. Priložnosti za proizvajalce pohištva in bele tehnike.

Indija Gospodarska rast med 7 in 8 % naj bi povečala številčnost srednjega sloja. Nižje cene nafte delujejo ugodno na gospodarstvo, pomembno je, da se izdatneje ne poslabša izplen iz kmetijstva. Vlada je namenila več sredstev zveznim državam za izgradnjo infrastrukture. Glavno tveganje je bančni sektor, ki ne financira gospodarstva po objektivnih kriterijih. Del industrije bo moral svoje kapacitete znižati. Priložnosti za farmacevte v državah Uttar Pradesh, Rajastan in Kerala, proizvajalce bele tehnike v razvitejših regijah.

Kanada Gospodarska rast se je lani upočasnila na 1,2 %. Kanadski dolar je zaradi nižje cene nafte izgubil na vrednosti, znižale so se obrestne mere. Zaradi zgodovinsko nizke obrestne mere naj bi v 10 letih investirali več kot 120 mrd USD v javni promet, zeleno in socialno infrastrukturo. Priložnosti za inženiringe, prostorske načrtovalce, specializirane gradbenike.

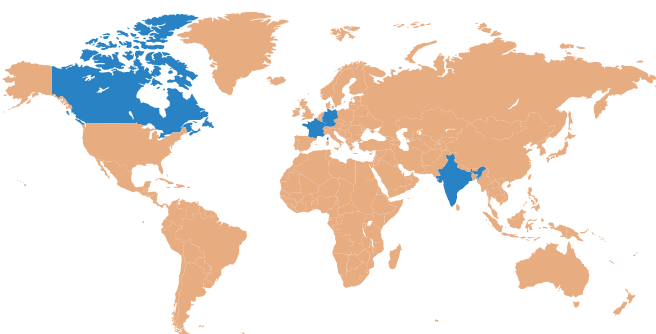
Tvegane države

Velika Britanija Gospodarske posledice brexita bodo za EU negativne. Pričakovana gospodarska rast v EU v obdobju 2016-2018 naj bi se skupaj znižala med 0,5 in 1 odstotno točko. Med bolj prizadetimi bodo finančne družbe, ki so iz Londona poslovale v državah EU. Negotovost bo ustavila rast investicij. Verjetnost za uspešen dogovor o ohranitvi ugodne prosto-trgovinske obravnave je visoka. Nižja vrednost funta vsaj še pol leta stalnica.

Poljska V letu 2017 naj bi povečali dodatke za otroke in znižali davčno breme. Večji del javno-finančnih odhodkov naj bi bilo usmerjenih na domači trg. Tuji investitorji si obetajo manj poslov. Obdavčili so banke, razmišljajo o novi obdavčitvi trgovine, napovedali so boj proti sivi ekonomiji in izogibanju plačevanja DDV. Izgubljajo status poslovno privlačnega območja.

Italija Italija naj bi letos prvič v 8 letih znižala javni dolg na 132,4 % BDP. Rast bo nekoliko nižja od predvidene. Aktualne nizke obrestne mere nadpovprečno škodijo italijanskim bankam. V primeru znižanja gospodarske rasti bi Bruselj lahko zahteval uvedbo novih varčevalnih ukrepov. Resne reforme javne uprave in skrajšanja administrativnih postopkov Italiji še ni uspelo sprejeti.

Nizozemska Letos naj bi se BDP povečal za okoli 1,7 %. Zaradi poceni denarja rastejo cene nepremičnin in število transakcij na nepremičninskem trgu. Gospodinjstva so precej zadolžena, prebivalstvo se hitro stara, potrebe po zdravstvu so vse večje. Ob dvigu obrestnih mer obstaja nevarnost zmanjšanja zasebne potrošnje in padca cen nepremičnin.



Bliža se čas rasti cen in plač v EU

Slovenska rast pod dvema odstotkoma v letošnjem letu. Dvig bonitetne ocene brez vpliva na stroške zadolževanja.

Bojan Ivanc, Analitika GZS

OECD je ocenil, da bi bil britanski BDP do leta 2030 za 5 % nižji.

Dvig bonitetne ocene iz A- na A ni imel vpliva na ceno zadolževanja.

Nizka globalna gospodarska rast pomeni nizko zmožnost odplačevanja državnega dolga, počasno zniževanje brezposelnosti in nevarnost novih finančnih balonov zaradi vodenja izrazito ekspanzivne monetarne politike. OECD je ohranila napoved iz februarja o 3 % gospodarski rasti članic OECD, medtem ko naj bi ta v Sloveniji znašala zgolj 1,5 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot lani. Pri Analitiki GZS ob višji zasebni potrošnji ter nižjih investicijah napovedujemo nekoliko višjo, 2-odstotno gospodarsko rast.

Svetovna trgovina naj se ne bi toliko okrepila, predvsem zaradi spremembe v globalnih dobavnih verigah zaradi manjšega apetita Kitajske po surovinah in s tem povezanim manjšim povpraševanjem po brazilskem, afriškem in ruskem izvozu. Najbolj naj bi se upočasnila azijska trgovinska menjava.

Nizka gospodarska rast in poplava poceni denarja v razvitih državah povečujeta iniciativo podjetij za optimizacijo stroškov, saj lahko ob stagnaciji prodaje le tako povečujejo ali ohranjajo profitno maržo.

Kdo je najbolj izpostavljen dolžniškemu šoku?

Če smo bili še v letih 2009-2014 vajeni, da države v razvoju prispevajo glavno k svetovni rasti, smo se lani in tudi letos morali soočiti z njihovo nižjo rastjo in prispevkom. Krepitev dolarja pomeni za te države slabše pogoje zadolževanja. Temu tveganju so se izpostavila predvsem podjetja iz držav v razvoju, ki zaradi odplačevanja naraslih dolgov manj investirajo.

Močan vpliv na manjše investicije imajo tudi nižje cene surovin, ki ne omogočajo ugodne ekonomike odpiranja novih proizvodnih kapacitet na segmentu črpanja surovin in njihove osnovne predelave. Morebitnemu dolžniškemu šoku so najbolj izpostavljene Turčija, Rusija, Južna Afrika in Brazilija, saj je pri njih delež obveznosti v tujih valutah najvišji.

OECD je bila tokrat v priporočilih precej neposredna ter poziva države k zvišanju državnih investicij, ki naj bi spodbudile rast. Pri tem imajo v mislih idealen scenarij, ko naj bi recimo izgradnja hitre železnice pomenila večjo mobilnost delovne sile, spodbudila gradnjo novih urbanih središč in tako povečala prilive v državno blagajno. Omenjajo tako investicije v oprijemljivo (digitalno, energetska, transportna) kot mehko infrastrukturo (izobraževanje, inovacije).

Nafta po tihem raste, Američani varčujejo

Nekoliko proti splošnim pričakovanjem se je cena nafte tudi v maju in juniju okrepila in se trenutno giblje okoli pasu 50 USD za sodček. To je načeloma dobra novica za svetovno gospodarsko rast. K temu so močno pripomogli tudi aktualni podatki iz Kitajske, kjer se gradbeništvo zopet krepi zaradi višje prodaje doma, medtem ko so se neprodane zaloge znižale.

Ameriško gospodarstvo naj bi se z 1 odstotkom v prvem četrtletju v naslednjih okrepilo med 2 in 2,5



odstotka, predvsem zaradi solidne krepitve zasebne potrošnje. Tudi dolar je nekoliko oslabil, kreditni pribitki so se znižali ter cene nafte stabilizirale, kar potrjuje pričakovanja o izboljšanju. Američani nižjih cen goriva niso v tolikšni meri izkoristili za večjo potrošnjo, pač pa so povečali svojo stopnjo varčevanja na najvišjo vrednost v zadnjih štirih letih, pri 5,9 odstotka razpoložljivega dohodka.

Evroobmočje z nižjimi obrati, tudi zaradi Britancev

Rast v evroobmočju se giblje med enim in dvema odstotkoma, poslovne tendence so se v juniju poslabšale zaradi dogajanj na pomembnih izvoznih trgih v razvoju in tveganjih, povezanih z brexitom. OECD je ocenila, da bi bil britanski BDP do leta 2030 za 5 odstotkov nižji, ker so se Britanci odločili za izstop. Analitiki iz Danske Bank so ocenili, da naj bi brexit znižal gospodarsko rast v EU med 0,4 in 1 odstotno točko v 2016 in 2017. Pri Analitiki GZS ocenjujemo, da bi bil posredni vpliv britanskega izstopa na Slovenijo višji kot neposredni. Evropski indeks nabavnih menedžerjev (PMI) je najnižji v letu in pol, kar odraža pričakovano upočasnitev slovenskega izvoza v naslednjih mesecih. Turistični izkupiček od britanskih turistov bi se lahko znižal za 20 mio evrov na leto.


Brezposelnost v evroobmočju je okoli pol odstotne točke nižja od strukturne in je na petletnem dnu, kar pomeni, da se bodo v roku pol leta plače pričele povečevati. Razmere in ukrepi med državami so različni. Španija, Italija in Portugalska morajo znižati dolgoročno brezposelnost in brezposelnost mladih, Nemčija mora okrepiti produktivnost storitvenega sektorja. Cene naj bi se v drugi polovici leta pričele zviševati predvsem zaradi obrata pri ceni nafte. Tudi izid ameriških volitev novembra še ni povsem jasan, kar odraža določeno negotovost. Podjetja bodo z investicijami nekoliko počakala, saj Trumpov volilni program ni spodbuda mednarodni trgovini.



V prihajajoči publikaciji **Poslovanje gospodarstva 2015** med drugim lahko preberete, kako so mikro družbe prispevale k boljšim poslovnim rezultatom. Podatki kažejo, da so največji izvozniki v predelovalni dejavnosti lani izvozili kar za 7 odstotkov več. Izboljšuje se zadolženost družb, prav tako pa se povečujejo tudi denarna sredstva.

S&P dvignil bonitetno oceno Sloveniji

Sredi junija je bonitetna agencija S&P dvignila bonitetno oceno na dolgoročni dolg na oceno A (prej A-). To je po njihovem mnenju odraz pričakovanj, da se država v prihodnje ne bo več zadolževala ter bo z denarjem v višini 18 odstotkov BDP odplačevala glavnice zapadlih posojil. Pričakujejo ugodno rast zasebne potrošnje, tako zaradi rasti plač kot novih delovnih mest. Posojilni pogoji naj bi se še izboljševali, saj se je bančni sektor otresele glavnine slabih posojil. V tekočem letu pričakujejo zgolj 1,7-odstotno gospodarsko rast (Analitika GZS: 2 odstotka), kar je na ravni Evropske komisije in UMAR, a nad napovedjo OECD (1,5 odstotka).

Na ceno zadolževanja odločitev ni imela vpliva, saj je zahtevana obrestna mera obstala pri 1,3 odstotka. Nemška 10-letna obveznica trenutno ne prinaša donosa. Nizki stroški zadolževanja držav so v prvi meri odvisni od monetarne politike Evropske centralne banke, ki z nakupi podjetniških obveznic znižuje obresti na skoraj vse obveznice. Bonitetna ocena bi se lahko v bodoče znižala, če se država ne bo držala zavez o zniževanju primanjkljaja, če se bo presežek na tekočem računu plačilne bilance znižal preden država zaključi z zadolževanjem ali če zunanje okolje vpliva na poslabšanje makroekonomske stabilnosti. 

Gospodarska rast v državah OECD je v zadnjih osmih letih znašala zgolj 2 odstotka.

Analitika
GZS



POLETNI POPUSTI

DO
-60%

-50%
-30% **-20%** **-60%**
-40%

OD 11. JULIJA DO ODPRODAJE ZALOG

MODANA

maxi

modna hiša

Popust velja od 11. 7. 2016 do odprodaje zalog na izbrane in posebej označene izdelke ženske, moške in otroške konfekcije, spodnjega perila, kopalk, spalnega programa, nogavic, obutve in dodatkov iz kolekcije pomlad-poletje 2016 ter sezonske baze (oznaka 316). Popust ne velja na igrače, kozmetiko, ure in nakit. Popust se obračuna pri blagajni. Akcije in popusti se med seboj izključujejo, razen Senior popust. Mercator, d. d., Dunajska c. 107, 1000 Ljubljana, Izvršno področje divizija Modiana, www.modiana.si.