



Foto: Depositphotos

Trump: ni vse črno, kot se sliši

Med retoriko in dejanji ameriškega predsednika zmaguje mnenje, da bo rast zaradi davčne razbremenitve dobra za vse.

Bojan Ivanc, Analitika GZS

253 milijard
evrov znaša
nemški trgovinski
presežek v 2016.
To je 6-kratnik
slovenskega BDP.

Naslovnice poslovnih medijev so zadnje čase polnile novice o nevarni politiki ekonomskega nacionalizma, ki ga širi Trump ter negativnih učinkih na svetovno trgovino. Kot največji svetovni potrošnik, ki ustvari četrtino globalne potrošnje (na drugem mestu daleč zadaj Kitajska s 7,7-odstotnim deležem), narekuje tempo svetovni trgovini.

Na drugi strani je trgovinski presežek Nemčije, ki je znašal kar 253 milijard evrov v lanskem letu, jedro konflikta med ZDA in Evropo. ZDA Nemčijo obtožujejo umetno nizke ravni evra proti dolarju, ki krepi evropsko izvozno konkurenčnost. Vendar pri tem pozabljajo, da so prav predstavniki Bundesbank v

ECB nasprotovali vodenju aktualne politike poceni denarja, ki prinaša neželene učinke v obliki astronomske rasti cen nepremičnin v sedmih glavnih nemških mestih.

Aktualna monetarna politika je primarno namenjena Franciji, Italiji, Španiji ter drugim državam, ki se otepajo visoke brezposelnosti in nizke gospodarske rasti. Še več. Večina večjih evrskih držav je kršila zaveze o javno-finančnem primanjkljaju, politika Evropske komisije pa se je odkrito preusmerila k bolj ekspanzivni fiskalni politiki in usmerjanju več sredstev v javne investicije.

Obljube o davčni razbremenitvi zasenčile nacionalistično retoriko

Komunikacija na najvišji ravni v ZDA tako spominja na nek resničnostni politični šov, kjer je resnica prilagodljiva aktualnim okoliščinam. Vendar vse vendarle ne more biti tako črno, saj svetovne borze tudi v letošnjem letu pridobivajo na vrednosti.

Ključ za dvig pričakovanih dobičkov je pričakovana davčna reforma. V predvolilnem načrtu je Trump napovedal znižanje stopnje davka na dohodke pravnih oseb s 35 na 15 odstotkov, število dohodninskih razredov pa naj bi znižali s sedem na tri. To pomeni večje dobičke in večjo potrošnjo.

Kljub napeti retoriki z Mehiko se je peso od ustoličenja Trumpa celo najbolj okrepil, kar pomeni, da »trg« del Trumpove komunikacije jemlje kot usmeritve na dnevne potrebe domačega volilnega telesa. Tudi finančni sektor si obeta deregulacije in morda bo ta vpliv dosegel tudi Evropo.

Višja rast še vsaj pol leta

Objava četrtnega BDP za nekaj glavnih držav EU je razkrila, da je gospodarska rast v Franciji dosegla višje nivoje, medtem ko je v Nemčiji nekoliko razočarala. Prevelikega pomena tem številkam še ni smiselno pripisovati zaradi kasnejših revizij podatkov.

Inflacija v januarju je bila nad pričakovanji (1,8 odstotka v evroobmočju), kar je posledica višjih cen energentov in hrane. Zadnji vodilni indikatorji gospodarskih gibanj so spodbudni. Kompozitni indeks nabavnih managerjev v evroobmočju je bil v februarju na 6-letnem vrhu, kar dviguje obete za višjo gospodarsko rast vsaj v naslednjega pol leta. Dogovorjeni novi posli so se povečali tako v industriji kot v storitvah.

Volitve, geopolitika in Britanci

V teh mesecih nas spremljajo pomembne volitve. Na Nizozemskem so že bile, v Franciji bodo 23. aprila (1. krog) in 7. maja (2. krog), v Nemčiji pa v drugi polovici leta. V javnosti kroži tudi izračun o potencialnih stroških izstopa Združenega kraljestva.

Evropska komisija je sporočila, da naj bi Britanci vplačali v evropski proračun okoli 60 milijard evrov še štiri leta po izstopu, t.j. do leta 2023. V nasprotnem primeru se bodo vplačila Nemčije in Francije morala povečati, da se ne bodo zmanjšali neto transferji v države, kot sta Poljska in Madžarska. Ta znesek naj bi po mnenju Evropske komisije moral biti vnaprej dogovorjen pred kakšnimikoli prihodnjimi pogajanjmi. ^{ss}

Davek na dohodke pravnih oseb v ZDA s 35 na 15 %.

Inflacija nad pričakovanji. Bo ECB vendarle zaostрила monetarno politiko?

Vsake 5 odstotnih točk nižji davek na dobiček: 4 % več dobička

(vir: Pande, UBS)

Britanski funt znova pod pritiskom



EUR/GBP; Vir: Eurostat

Analitika
GZS



PROIZVODNI PROGRAM

- Antioksidanti za dobrobit ljudi
- Tanini za žlahtenje vin in konjakov
- Prehrana živali
- Usnjarski program
- Tekstilna industrija
- Energetika
- Petrokemija

Tanin SEVNICA