



V pričakovanju sedmega paketa še pred zaključkom leta

Od 12. do 18. decembra 2020

PKP 7 verjetno sprejet pred novim letom

V sedmem podpornem paketu ni pomembnih novih sistemskih ukrepov. Zvišuje se najvišja dovoljena subvencija na zaposlenega za poplačilo fiksnih stroškov za bolj prizadete subjekte (s padcem prodaje nad 70 % v zadnjem četrtletju), ki pa ob drugih omejitvah (1,2 % mesečnega povračila) in 70 % oz. 90 % kritja čiste izgube ne pomeni bistveno večjega širjenja vrednosti upravičenja iz tega naslova. V zadnjem osnutku zakona ni bilo več predloga o zamrznitvi minimalne plače ali prisilnem upokojevanju, ki sta za politiko precej občutljivi temi. Pri odlogih kreditnih obveznosti se odpravlja napaka iz PKP6, ki je določila, da se odlogi podaljšajo le do konca januarja 2021. Po zadnjem predlogu se lahko podaljšajo za 9 mesecev, vendar je obstoječe obdobje odloga obveznosti že šteje v to obdobje. Solidarnostni dodatek za upokojence s pokojninami do višine 714 EUR bruto naj bi enkratno povečal razpoložljiv dohodek prejemnikov pokojnin za okoli 70 mio EUR (spomladni dodatek za 67 mio EUR). Upravičenci od prvega do petega dohodninskega razreda pa bodo prejeli še enkratni solidarnosti dodatek v višini 50 EUR na otroka. Predvideno je, da naj bi se solidarnostni dodatek za upokojence izplačal že ob izplačilu pokojnine za mesec december (29. 12.), mogoče pa je tudi, da bo izplačan v prvih dneh januarja 2021. Izredni solidarnostni dodatek za upokojence naj bi bil izplačan do konca januarja 2021.

Zaježitveni ukrepi ob koncu leta nekoliko sproščeni

Od sobote, 19. 12. do srede, 23. 12. se bodo v vseh regijah **dodatno sprostile še nekatere storitvene dejavnosti**. Ponovno se bodo odprle trgovine, ki pretežno prodajajo tehnično blago, drevesnice in vrtnarije, storitve izdelave, montaže, popravil in vzdrževanja, storitve nege hišnih ljubljencev, individualne nezdravstvene svetovalne in terapijske storitve. V štirih regijah, kjer je epidemiološka slika boljša (osrednjeslovenska, gorenjska, goriška in obalno-kraška) in kjer živi 48 % celotnega prebivalstva, pa bodo poleg ostalih že določenih izjem lahko odprte še knjigarne, papirnice, fotokopirnice, trgovine z drobno galanterijo, darilnim programom, specializirane otroške trgovine, dovoljeno bo opravljati storitve nepremičninskega posredovanja. Odprtje teh dejavnosti bo po naši oceni nekoliko povečalo potrošnjo gospodinjstev ob zaključku leta 2020 ter znižalo pritisk na logistične izzive pri dostavah blaga na dom.

Ocene rasti BDP v 2021 se nižajo

Decembrski podatki o gospodarskih napovedih za Slovenijo so se nekoliko spremenili. **Ocena o znižanju BDP za leto 2020** se je nekoliko zvišala, kar je bila logična posledica objave BDP za 3. četrtletje, ki je bila nad pričakovanji. Prav tako glavna analitikov ocenjuje, da zadnje četrtletje ne bo niti približno tako negativno kot drugo. **Ocene o prihodnji gospodarski rasti (2021)** so se nekoliko znižale (za 0,3 odstotne točke glede na pričakovanja v novembru) in odražajo pričakovanja, da bodo zaježitveni ukrepi morda celo podaljšani oz. se bomo soočali s tretjim valom okužb. Osrednja napoved za rast BDP v 2021 je pri 4,6 %, z najbolj pesimistično oceno pri 2,8 % (Moody's) in najbolj optimistično pri 5,9 % (OTP).

Banka Slovenije je ob decembrski napovedi bistveno znižala oceno rasti BDP v letu 2021 (iz 4,9 % na 3,1 %) ter dvignila oceno za 2022 (iz 3,6 % na 4,5 %), kar izvira pretežno iz nekoliko drugačne dinamike vpliva zaježitvenih ukrepov na ključne domače gospodarske agregate. Ključna sprememba pri izdatkovni metodi napovedi izvira iz precej večje rasti uvoza (+1,5 %), kar je neobičajno, saj so napoved ocene rasti izvoza znižali za 0,3 odstotne točke, zalog za 0,4 (prispevek k BDP), investicij za 0,8 o. t. in zasebne potrošnje za 0,1 o. t. Višji uvoz je namreč največkrat posledica višje rasti domače potrošnje, investicij, izvoza in zalog in ne obratno. Izboljšali so le oceno rasti potrošnje države (z 0,4 % na 2 %), kar naj bi očitno dodatno okrepilo rast uvoza (cena cepiva in zaščitnih sredstev iz uvoza) ter *ceteris paribus* znižalo oceno rasti BDP.

Analitiki najbolj optimistični glede češke krone

Ocene gibanja valutnih parov med evrom in srednje, vzhodno in južno-evropskimi valutami so precej različna. Poljska in češka valuta naj bi do decembra 2021 proti evru pridobila 1,7 % in 2,9 %, romunska in moldavski lev pa naj bi izgubila 1,3 oz. 2,2 %. Pri hrvaški kuni spremembe do evra ni pričakovati. Ruski rubelj naj bi napram dolarju pridobil 5 %, predvsem zaradi pričakovane rasti cen nafte in drugih surovin. Pri ocenah gibanja sodčka nafte je osrednja ocena za december 2021 pri 51 USD za sodček, kar je kot običajno blizu aktualne spot cene (51,6 USD) in odraža izzive pri napovedovanju gibanja te pomembne surovine. Napoved Analitike GZS je pri 50 USD za sodček (povprečna cena za 2021) in 60 USD za 2022.



Rast izvoza blaga le v Srbijo

Presežek blagovne menjave v prvih desetih mesecih 2020 je znašal 2,2 mrd EUR in je bil za 955 mio EUR višji kot v enakem obdobju 2019. Do večjega presežka je prišlo zaradi relativno manjšega medletnega padca izvoza (za 9,6 %), kot uvoza (za 13,7 %). Pokritost uvoza z izvozom je znašala 110 %. **Izvoz v države članice EU** je v prvih desetih mesecih 2020 predstavljal 75,0 % celotnega izvoza in se je medletno zmanjšal za 11,2 % oz. za 2,3 mrd EUR. Najbolj se je zmanjšal izvoz v Italijo in Nemčijo s skupnim 54-odstotnim deležem zmanjšanja izvoza v EU. Uvoz iz držav članic EU je predstavljal 77,3 % celotnega uvoza in se je glede na predhodno leto zmanjšal za 14,2 % oz. 2,8 mrd EUR. Izstopalo je zmanjšanje uvoza iz Italije (876 mio EUR), kateremu je sledilo zmanjšanje uvoza iz Nemčije, Avstrije in Francije. Zmanjšanje uvoza iz teh štirih držav je znašalo 69 % celotnega zmanjšanja uvoza iz EU. Med večjimi izvoznimi partnericami Slovenije se je najbolj povečal izvoz v Srbijo (+2,8 % v prvih desetih mesecih, +12% le v oktobru), ki sicer predstavlja 3,4 % celotnega izvoza blaga. Izvoz v Rusko federacijo je oktobra izgubil sapo (-24 %), saj se izvoz farmacevtskih izdelkov umirja po močni prvi polovici leta. Celotni izvoz v Rusko federacijo je tako v prvih desetih mesecih 2020 upadel za 3,5 %.

Presežek storitvene menjave je v prvih desetih mesecih 2020 znašal 1,7 mrd EUR, kar je za 631 mio EUR manj kot v enakem obdobju leta 2019. Zaradi korona krize se je najbolj zmanjšal presežek potovanj in sicer za 672 mio EUR. Izvoz potovanj (potrošnja tujih turistov v Sloveniji) je bil v desetih mesecih leta 2020 za 58,7 %, uvoz (potrošnja Slovencev v tujini) pa za 55,9 % nižji kot v enakem obdobju lanskega leta. Preseneča izvoz gradbenih storitev, ki je bil medletno višji za 50 mio EUR (skoraj desetino izvoza storitev). Tudi izvoz zavarovalnih in pokojninskih storitev je bil visok (+20 mio EUR) in izvira iz rasti poslov pozavarovanja pri naših pozavarovalnicah. Vrednost izvoza IKT storitev je bila višja za 30 mio EUR, podobno storitev strokovnega in poslovnega svetovanja. Kakovostna struktura izvoza storitev se tako počasi izboljšuje. Najvišji pozitivni **saldo** so dosegle transportne storitve (1 mrd EUR). Izvoz vseh storitev se je v prvih desetih mesecih 2020 glede na enako obdobje 2019 zmanjšal za 20,5 %, uvoz pa za 17,3 %.

Dogodki v prihodnjem tednu: cene nepremičnin v 3. četrletju 2020

Dan objave	Kazalec	Vir oz. poročevalec	Pomen
21. 12. 2020, ponedeljek	Indeksi cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih, Slovenija, november 2020	Statistični urad RS	Gibanje cen proizvajalcev na domačem ter evropskem trgu
21. 12. 2020, ponedeljek	Elektronske komunikacijske storitve, Slovenija, 3. četrletje 2020	Statistični urad RS	Promet v telekomunikacijskem prometu, pri uporabnikih in priključkih
23. 12. 2020, sreda	Indeksi cen stanovanjskih nepremičnin, Slovenija, 3. četrletje 2020	Statistični urad RS	Cene novih in rabljenih stanovanj, hiš v Ljubljani in Sloveniji
23. 12. 2020, sreda	Mnenje potrošnikov, Slovenija, december 2020	Statistični urad RS	Razpoloženje potrošnikov glede prihodnosti
24. 12. 2020, četrtek	Indeks obsega v storitvenih dejavnostih in trgovini, Slovenija, oktober 2020	Statistični urad RS	Realno gibanja v storitvenih dejavnostih, kot so transport itd.
24. 12. 2020, četrtek	Prihodek od prodaje v trgovini na drobno, Slovenija, november 2020	Statistični urad RS	Gibanje realne in nominalne prodaje v ključnih skupinah v trgovini na drobno
24. 12. 2020, četrtek	Prihodek od prodaje v storitvenih dejavnostih, Slovenija, oktober 2020	Statistični urad RS	Nominalni prihodki v glavnih skupinah dejavnostih
24. 12. 2020, četrtek	Gospodarska klima, Slovenija, december 2020	Statistični urad RS	Splošno razpoloženje v gospodarstvu v zadnjih nekaj tednih
24. 12. 2020, četrtek	Poslovne tendence, Slovenija, december 2020	Statistični urad RS	Razpoloženje v predelovalni dejavnosti, storitvah, trgovini, gradbeništvu, potrošnikov
24. 12. 2020, četrtek	Prihodi in prenočitve turistov, Slovenija, november 2020	Statistični urad RS	Turistični trendi v prihodkih in prenočitvah
24. 12. 2020, četrtek	Naročila trajnih dobrin, ZDA, november 2020	U. S. Census Bureau	Dinamika, pomembna za gibanja v ameriški industriji in izvoz evropske industrije v ZDA



Semafor napovedi

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)
Gospodarska klima, Slovenija, december 2020	-13,8	-15,0	2
Indeksi cen stanovanjskih nepremičnin, Slovenija, <u>rabljene stanovanjske nepremičnine</u> , 3. četrt. 2020/3. četrt. 2019	+5,5 %	+5,0 %	3
Naročila trajnih dobrin, ZDA, november 2020, glede na predhodni mesec, sezonsko prilagojeno	+1,3 %	+0,4 %	5