



Od 12. do 18. oktobra 2019

## **Kitajska rast se pričakovano upočasnjuje; dogovor z ZDA verjetno zgolj začasno premirje**

V 3. četrtletju 2019 je Kitajska zabeležila 6-odstotno rast, kar je bilo samo malo manj od pričakovanj trga (6,1 %), vendar skladno z našo oceno. V mednarodnih medijih sicer predvsem izpostavljajo, da je to najnižja rast po 27,5 letih, vendar je to povsem pričakovano, saj je pri tako velikem gospodarstvu neprimerno pričakovati, da se hitrost rasti ohrani. Umirjanje rasti je tako povsem pričakovan scenarij. V septembru je bila realna rast prodaje medletno višja za 7,8 %, industrijska proizvodnja pa za 5,8 %. Investicije so v prvih devetih mesecih porasle za 5,4 %. Na drugi strani se je padec izvoza v septembru še povečal, medtem ko se tudi uvoz znižuje peti zaporedni mesec. V Capital Economics ocenjujejo, da se bo znižano svetovno povpraševanje po proizvodnih izdelkih poznalo na šibkem izvozu in uvozu Kitajske (manjši uvoz surovin) in da se bo pozitiven učinek večjih investicij počasi izpel. Trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko kljub razglašenemu premirju v preteklem tednu po naši oceni ni končana. Sprejeto je bilo »začasno« premirje, po katerem so se ZDA odpovedale povečanju carin, ki bi morale stopiti v veljavo s 15. oktobrom. Na drugi strani so se Kitajci zavezali, da bo Kitajska uvozila za 40 do 50 mrd USD ameriških kmetijskih pridelkov ter preganjala krajo intelektualne lastnine tujih družb ter liberalizirala področje finančnih storitev.

## **Nemška strojogradnja s slabim izkupičkom predvsem izven evropskih trgov**

Nemški indeks ZEW se je oktobra nekoliko znižal glede na predhodni mesec (-25,3), kar je bilo na zgornji meji našega intervala pričakovanj (med -25 in -30). Avgustovska industrijska proizvodnja je bila v Nemčiji medletno nižja za 4 %, izvoz podobno (-3,9 %). Pri strojogradnji je bil promet medletno nižji za 3,4 %, od tega je bil na domačem trgu nižji za 2,7 %, v na tujih trgih pa za 3,9 %. V države EU je bil izvoz medletno višji (+2,1 %), medtem ko je v drugih državah upadel kar za 7,1 %. 60 % podjetij v nemški strojogradnji pričakuje, da se bodo razmere v naslednje pol leta še poslabšale. V območju evra je bil pesimizem podoben kot v Nemčiji, pričakovanja so se poslabšala tudi v ZDA in na Japonskem. Že sedmo zaporedno četrtletje so se ocene gospodarske rasti pri nemških finančnikih znižale.

## **Ameriški dvig carin na turško jeklo z majhnim pomenom**

Dvig ameriških carin na jeklo s 25 % na 50 % proti Turčiji napoveduje nadaljevanje cenovne bitke na področju kovin v Evropi. Sektor kovin se sooča tako z azijsko kot turško konkurenco. Vseeno učinek ne bo zelo velik, saj je Turčija v prvih osmih mesecih v ZDA izvozila le še za 120 mio USD jekla in jeklenih izdelkov.

## **Dinamika gradbenih dovoljenj precej pod pričakovanji**

Septembra je bilo v Sloveniji izdanih skoraj za 600 gradbenih dovoljenj za stavbe, kar je bilo medletno za 14 % več, vendar z nižjo površino (-17,7 %). Znotraj tega je predvidena gradnja novih 300 stanovanj, kar je bilo za 7,8 % več, vendar merjeno po površini, za 10 % manj. Ti podatki so presenetljivo šibki in bodo verjetno vplivali na višjo rast cen tako stanovanjskih kot tudi poslovnih prostorov.

## **Brexit še vedno politična tema št. 1 v Evropi**

Brexit postaja vse bolj aktualen, ker se bliža 31. oktober, ko naj bi Britanci dokončno izstopili iz EU-28 ali pa spet podaljšali obdobje, ko naj bi o tem odločali. Pri tem tudi evropska strani ni povsem enotna, saj bi nekateri večji odločevalci podaljšali obdobje odločanja v britanskem parlamentu, nekateri pa le pod pogojem predčasnih volitev v Združenem kraljestvu. O podaljšanju naj bi odločal Evropski svet.

## **Severna Makedonija in Albanija še nekaj časa pred vrati EU**

Francija, Danska in Nizozemska so uporabile veto pri glasovanju o odprtju pogajanj o pridružitvi Severne Makedonije in Kosova v EU-28. V Severni Makedoniji so se že odločili za izvedbo predčasnih volitev (12. april 2020). Že s 3. januarjem 2020 bo premier Zaev odstopil ter bo imenovana tehnična vlada. Verjetno glavni razlog za tako izglasovano odločitev je izjemno veliko število prosilcev za azil iz teh držav, ki preplavljajo trg delovne sile v 3 državah članicah. Boj proti organiziranemu kriminalu in tihotapljenju prav tako ni ustrezno naslovljen. Na drugi strani s tem EU tvega, da se vplivi Rusije, Kitajske in Turčije v teh dveh državah povečajo.

# Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



## Dogodki v tekočem tednu: četrtkovo zasedanje ECB in petkova poplava objav v Sloveniji

V sredo, 23. 10., bo objavljeno oktobrsko mnenje potrošnikov v Sloveniji. V četrtek, 24. 10., bo ECB odločala o morebitni spremembi pri vodenju monetarne politike, pri čemer vsaj na tem zasedanju ne pričakujemo sprememb pri obrestnih merah. Objavljen bo tudi nemški indikator nabavnih menedžerjev v industriji (Markit) ter kompozitni (industrija in storitve) indikator območja evra. Prav tako bo naveden dan razkrita dinamika večjih kapitalskih naročil v ZDA. V petek, 25. 10., bo oktobrski podatek o gospodarski klimi pokazal, do katere mere se dinamika na ravni nacionalnega gospodarstva še slabša. Objavljeni bodo tudi podatki o avgustovski prodaji v storitvenih dejavnostih in septembrski dinamiki v trgovini na drobno.

A handwritten signature in cursive script, reading 'Bojan Ivanc'.

Bojan Ivanc, CFA, CAIA  
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

## Semafor napovedi

Napoved 1: 90-odstotna verjetnost, da ECB na oktobrskem zasedanju ne bo spremenila obrestnih mer (0-odstotna centralna in -0,5-odstotna obrestna mera za deponiranje sredstev pri ECB) (NOVO).

Napoved 2: 70-odstotna verjetnost vrednosti slovenske gospodarske klime med 2 in 4 odstotne točke (september: 4,8) (NOVO).

Napoved 3: 80-odstotna verjetnost, da se bo nemški indeks nabavnih menedžerjev v industriji (Markit) v oktobru nekoliko povečal iz septembrske rekordno nizke vrednosti (NOVO).