



Od 23. junija do 29. junija 2019

Podporne dejavnosti in svetovalci v ospredju

Prihodek od prodaje storitev je bil v prvih štirih mesecih leta 2019 medletno višji za 8,1 %, pri čemer je bila aprilska rast nekoliko nižja (+6,8 %). K rasti celotnega prihodka so prispevale vse opazovane skupine storitvenih dejavnosti, razen zaposlovalne dejavnosti (-4,6 %) ter oglaševanja in raziskovanja trga (-1,2 %). Prvo je povezano predvsem s povečanim zaposlovanjem ter manjšo uporabo agencijskega dela, medtem ko trendi v drugi dejavnosti odražajo predvsem tudi prenos dela plačil tujim oglaševalskim agencijam, ki imajo sedež v tujini. Najizraziteje se je prihodek zvišal v pisarniških in spremljajočih poslovno storitvenih dejavnostih (+29,5%), podjetniškem in poslovnem svetovanju (+18 %) in arhitekturnem in tehničnem projektiranju (+16,3 %). Na rast celotnega prihodka v storitvenih dejavnostih je najbolj vplival prihodek v dejavnosti prometa in skladiščenja, ki se je zvišal za 8,9 %. Tudi v gostinstvu je rast ostala blizu 10 %, kar je skladno z ugodnimi trendi v turizmu, ki se nadaljujejo v regiji ter tudi v svetu.

Nemški industrialci v skrbeh, trgovci povsem nasprotno

Junjski kazalnik gospodarske klime v Nemčiji, ki ga izračunava inštitut IFO, je pokazal zmerno znižanje njegove vrednosti, ki je sedaj najnižja od novembra 2014. Predvsem so se poslabšali prihodnji izgledi, medtem ko se je ocena tekočih poslovnih razmer celo nekoliko izboljšala. V trgovini se je optimizem celo še okrepil, medtem ko je v gradbeništvu nekoliko upadel, čeprav je ostal zgodovinsko zelo visoko. Poslabšale so se predvsem razmere v predelovalnih dejavnostih, nekoliko tudi v storitvenih dejavnostih.

Ozko usmerjeni ukrepi proti EU verjetnejši

Napetosti med ZDA in EU so se zopet povečale, saj je ameriški predsednik v intervjuju za Fox televizijo okrcal šibak evro, ki spodbuja izvoz v ZDA, nemška vozila, ki uživajo nižje carine kot ameriška na evropskem trgu (kar pa ne velja za enoprostorce), plinovod Severni tok 2 ter napad na ameriške tehnološke gigante, ki so morali plačati kazni zaradi svojega delovanja na evropskem trgu. Do sedaj se je ameriški predsednik vedno umaknil, če so delniški trgi močno upadli. Zato je verjetno, da bo cilj na usmerjene sankcije. Ena od možnosti bi bila uvedba carin na nemška luksuzna vozila ter proti državam, ki podpirajo Severni tok 2. Evropski svet je ponovno aktiviral rusko članstvo v tej organizaciji. Italija je ena od večjih članic, ki podpira tudi umik sankcij proti Rusiji, podobno razmišljajo tudi v Nemčiji. Na drugi strani Poljska in večina držav bivše Sovjetske zveze nasprotuje normalizaciji odnosov. S članstvom v Evropskem svetu lahko ruski državljani sicer vložijo pritožbe pred Evropskih sodiščem za človekove pravice, medtem ko večjih ugodnosti članstva ni.

Francosko računsko sodišče kritično o proračunskih načrtih

Francosko računsko sodišče je ocenilo, da bodo Macronovi ukrepi, ki jih je uvedel po protestih rumenih jopičev, povečali javnofinančni primanjkljaj na 3,1 % v letošnjem letu in na 2,1 do 2,3 % v naslednjem. Strukturni primanjkljaj naj bi se celo povečal. Javni dolg naj bi se ponovno začel zniževati šele po 2021, kar bi lahko vodilo v izgubo zaupanja med investitorji. Opozorili so tudi na pretirane državne investicije, saj so te v obdobju 2010-2018 letno znašale 3,7 % francoskega BDP, v območju evra pa le 2,8 % (2,2 % denimo v Nemčiji). Predvsem naj bi imela francoska država previsoke ambicije pri vlaganjih v izobraževanje ter raziskave in razvoj.

Dogodki v naslednjem tednu: predelovalne dejavnosti na tapeti

V ponedeljek, 1. julija, bodo objavljeni podatki o ISM indikatorju v predelovalnih dejavnostih v ZDA ter indeks nabavnikov v Nemčiji in Združenem kraljestvu. V torek, 2. julija, bo objavljen kitajski storitveni indeks Caixin, ki bo podal sliko o gibanju storitvene prodaje. Dan kasneje bodo na voljo podatki o zaposlenosti v ZDA. V petek, 5. julija, bodo na Japonskem objavljeni vodilni indikatorji, v Nemčiji pa podatki o industrijski proizvodnji. V Sloveniji pomembnejših objav naslednjem tednu ne bo, z izjemo gibanja cen v juniju in sicer v petek.

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



Semafor napovedi

Napoved 1: 70-odstotna verjetnost za rast plač v sektorju država v 2019 med 6 in 7 % (**nespremenjeno**).

Napoved 2: 60-odstotna (prej: 80 %) verjetnost, da ameriška centralna banka zadrži aktualno obrestno mero nespremenjeno do konca 2019, 30-odstotna, da jo zniža (**NOVO**).

Napoved 3: 70-odstotna (dvig za 10 odstotnih točk) verjetnost za uvedbo ameriških sankcij na določene evropske proizvode do avgusta 2019 (**NOVO**).