

Reforme se splačajo

17. 11. 2014



Evropska gospodarska rast je nizka, a pozitivna, višjo rast pa beležijo države, ki so v preteklih kriznih letih odločnejše izvajale varčevalno-strukturne ter bančno-sanacijske ukrepe. Evropsko-ruske medsebojne gospodarske sankcije škodijo tako Evropi kot Rusiji, kar je na eni strani razvidno iz zastoja nemškega in avstrijskega gospodarstva ter vse globlje padajoče vrednosti ruskega rublja na drugi strani.

REGIJA	V ZADNJEM TEDNU (7.11.2014-14.11.2014)*	LETOS (31.12.2013 - 14.11.2014)*
Svet - MSCI World*	-0,05%	+13,91%
ZDA - S&P 500*	-0,26%	+21,60%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,11%	+2,25%
Japonska - Topix*	+0,58%	+7,11%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,33%	+8,88%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Evropski statistični urad je v petek objavil 0,2 % četrtno rast evrskega gospodarstva (prva ocena, temelječa na podatkih 14 od 18 držav članic evroobmočja), pri čemer pozornost pritegne vrstni red držav po moči/šibkosti gospodarskega okrevanja. Najhitreje rastoča država evroobmočja v letošnjem 3. četrtletju je Grčija (+0,7 %), sledijo Slovaška (+0,6 %), Španija (+0,5 %) in Latvija (+0,4 %). V splošnem je opazno, da so v zadnjih četrtletjih države z odločnim izvajanje reform (varčevalne, strukturne, bančne) pričele rasti hitreje od tistih, ki so z reformami zaostajale (npr. Italija; -0,1 %). Dodaten vir težav predstavlja ohladitev gospodarskih odnosov med Evropo in Rusijo, kar se odraža predvsem v Avstriji (0,0 %; avstrijske banke so bile v preteklosti močno usmerjene v srednjo Evropo in Rusijo) in Nemčiji (+0,1 %; nemška energetska stabilnost je deloma odvisna od ruskega plina, Rusi so bili v preteklosti dobri kupci nemških luksuznih avtomobilov in zahtevnejše strojne opreme za domačo industrijo).

Gospodarske sankcije, predvsem Evrope, pa tudi preostalega sveta (prepoved zadolževanja ruskih bank in podjetij v Evropi ter ZDA itd.), povzročajo sicer težave Rusiji, a še večji vpliv na rusko državo ima močan padec cene nafte. Samo v preteklem tednu se je cena nafte brent (cenovna referenca za večino ruske nafte) znižala za dodatnih 5,4 % (v EUR) in v četrtek dosegla 77 USD za sodček, medtem ko je bil še junija sodček vreden 115 USD. Upad naftnih prihodkov v kombinaciji s finančnimi sankcijami je sprožil beg kapitala iz Rusije, ne samo tujega, ampak tudi domačega ruskega. Ruska centralna banka je bila posledično primorana opustiti močnejše intervencije z namenom krepitve tečaja ruskega rublja ter je pretekli ponedeljek uradno izjavila, da bo vrednost rublja v prihodnje odvisna le od tržnih razmer, intervencije pa bodo izvajali le v primeru ogroženosti ruske finančne stabilnosti. Rubelj je pretekli teden v primerjavi z evrom izgubil dodatnih 1,7 %, v letošnjem letu pa že prek 23 %. Novice o dodatnem oboroževanju proruskih separatistov v Ukrajini ter vse pogostejših incidentih so vnašale dodatne skrbi. Umik gospodarskih sankcij in umiritev napetosti se tako premika v vse kasnejšo prihodnost.

Gospodarstvu Združenega kraljestva in ZDA nadaljujeta z rastjo in ustvarjanjem novih delovnih mest ter sta z Rusijo nizko neposredno povezani. Pa vendar je Združeno kraljestvo gospodarsko močno povezano s preostalo Evropo, slednja pa kot opisano ni povsem imuna na ohladitev odnosov z Rusijo. Tako je tudi angleška centralna banka rahlo znižala napoved gospodarske rasti na 2,9 % oz. 2,6 % v 2015 oz. 2016. (prej 3,1 % oz. 2,8 %). ZDA onkraj Atlantika nadaljuje z močno gospodarsko rastjo, ki je v zadnjih mesecih dobila dodaten zagon prek močne pocenitve nafte. Slednje se direktno odraža tudi v nižjih cenah na bencinskih črpalkah, kar močno viša dobro voljo ameriških potrošnikov. Prihranek pri izdatkih za bencin z veseljem usmerijo v nakupe drugih dobrin, kar je bilo pretekli teden jasno razvidno iz dobrih podatkov o oktobrski maloprodaji ter objavi indeksa potrošniškega razpoloženja, ki je v oktobru dosegel najvišjo vrednost po juliju 2007.

Slovensko gospodarstvo sodi v sklop solidno okrevajočih znotraj evroobmočja. Ob močni podpori ECB se podobno kot druge članice evroobmočja tudi Slovenija zadolžuje vse ceneje. Pretekli teden je Slovenija tudi prvič v zgodovini izdala zakladne menice z 0 % obrestno mero (sicer za bolj simboličen skupen znesek izdaje). Kupcem 3- in 6-mesečnih zakladnih menic bo torej vrnila točno enak znesek, kot si ga je pretekli teden sposodila.

Blaž Hribar, CFA, vodja analiz

[< NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka

Blaž Hribar

CFA, vodja analiz

VSI ČLANKI AVTORJA

