

Globalni izzivi in regionalna odpornost: poudarki z 20. finančnega zajtrka UniCredit

Na 20. jubilejnem Finančnem zajtrku UniCredit Bank, ki že od leta 2006 povezuje stranke in strokovnjake v razpravi o aktualnih gospodarskih in finančnih izzivih, so se ponovno posvetili makroekonomskim razmeram in dogajanju na finančnih trgih, ki so ga delili predstavniki skupine UniCredit – Mauro Giorgio Marrano, Gianluca Barranci in Lorenzo Cetrullo. Osrednja govorka, Anne-Laure Giret, vodja Google Cloud AI GTM za regijo EMEA Jug, je predstavila pogled v prihodnost z umetno inteligenco ter poudarila njen potencial za ustvarjanje oprijemljive poslovne vrednosti, od boljše uporabniške izkušnje do preoblikovanja ključnih poslovnih procesov.

Mauro Giorgio Marrano je v okviru makro pregleda predstavil ključne ugotovitve Investicijskega inštituta, ki deluje pod okriljem skupine UniCredit. Globalne gospodarske razmere čaka obdobje povečane negotovosti, ki je tesno povezana z geopolitičnimi napetostmi in njihovim vplivom na energijske trge ter gospodarsko aktivnost v različnih regijah.

Svetovno gospodarstvo

V svojem novem osnovnem scenariju – ki predvideva dolgotrajen konflikt v Iranu z znatno deeskalacijo po juniju – analitiki UniCredita pričakujejo, da se bo gospodarska rast ZDA nadaljevala z višino okoli 2 %, in so znižali napoved rasti BDP v evrskem območju za letos na pod 1 %. Ocenjujejo, da je Evropa bolj izpostavljena šoku cen energije kot ZDA in Kitajska. Cene energije naj bi se v drugi polovici leta začele postopoma zniževati, čeprav bodo do konca napovedanega obdobja verjetno ostale nad predvojno ravno.

ZDA

Analitiki napovedujejo stabilno rast v višini okoli 2 % letos in prihodnje leto. ZDA so neto izvoznica energije in so zato bolj zaščitene pred dogodki na Bližnjem vzhodu. Povpraševanje bo podprto s fiskalno podporo in nadaljnjimi naložbami. Še vedno pričakujejo, da bo Fed letos enkrat znižal obrestne mere, čeprav bo to preloženo na četrto četrtletje 2026.

Evroobmočje

Za Evro območje napovedujejo gospodarsko rast v višini 0,8 % za letos in 1,1 % za leto 2027. Inflacija nad ciljem bo verjetno spodbudila dve zvišanji obrestnih mer ECB za 25 bazičnih točk letos, najverjetneje junija in septembra. Ena od povišanj pa bi lahko bila preklicana v tretjem četrtletju 2027, ko se inflacijski šok umiri.

Regija Srednje in Vzhodne Evrope (CEE)

Analitiki regijo CEE opisujejo kot gospodarsko razmeroma odpornejšo, vendar hkrati izrazito dovzetno za energijska tveganja. Če se bo energijski šok znižal, lahko države regije ohranijo rast v večini držav, čeprav ostajajo tveganja pretežno na strani upočasnitve. Regija, enako kot tudi EU kot celota, je močno odvisna od uvoza nafte in plina, kar povečuje ranljivost v trenutnih razmerah. V osnovnem scenariju naj bi se rast v večini držav gibala med 2 in 3 odstotki, medtem ko bi v slabšem scenariju – ob dalj trajajočem energijskem šoku – lahko padla na raven med 0 in 2 odstotkoma v letih 2026 in 2027.

Fiskalni obeti kažejo, da je manevrski prostor za ukrepe, ki bi omilili vpliv visokih cen energije, omejen. Energetski cenovni šok, povezan s konfliktom na Bližnjem vzhodu, regijo prizadene v času, ko je fiskalni prostor že močno zožen. V našem osnovnem scenariju naj bi bil fiskalni vpliv reguliranih cen in napovedanih začasnih cenovnih kopic še obvladljiv, medtem ko se v neugodnem scenariju kaže, da je fiskalni prostor za obsežnejše pakete podpore gospodarstvu precej omejen. To hkrati pomeni povečano fiskalno tveganje za države z visokimi proračunskimi primanjkljaji.

Obeti glede inflacije in obrestnih mer kažejo, da bodo znižanja obrestnih mer preložena, dokler se energijski cenovni šok ne umiri. Regulirane cene javnih storitev in nizka inflacija bi lahko poljski nacionalni banki omogočile, da se izogne zvišanju obrestnih mer in se namesto tega odzove z odložitvijo znižanja obrestnih mer. Pričakuje se, da bo češka

nacionalna banka (ČNB) zvišala obrestne mere v skladu z ECB, pri čemer bi lahko takšna zvišanja v drugi polovici leta 2027 doživela popravke. Romunska nacionalna banka (NBR) bi lahko odložila znižanje obrestnih mer in podprla lev (RON) z zvišanjem medbančne obrestne mere z zaostrovanjem likvidnosti.

Dodatne informacije: comm@unicreditgroup.si

UniCredit Banka Slovenija d.d.

Ameriška ulica 2
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Tel.: +386 1 5876 600

Registrirana pri Okrožnem sodišču v
Ljubljani št.reg.vl. 1/10521/00, Osnovni
kapital družbe 20.383.764,81 EUR, Matična
številka 5446546000, ID številka za DDV
SI59622806, Transakcijski račun (IBAN)
SI56 2900 0190 0030 037, SWIFT: BACXSI22.