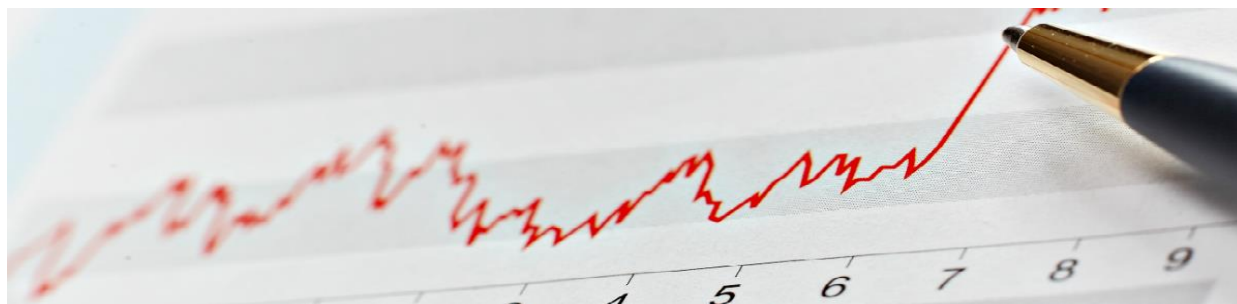




Mesečni pregled finančnih trgov: Avgust 2017 – Trump, Severna Koreja in odlični gospodarski podatki



Ljubljana, 13. september 2017 – Trumpove notranje politične težave (npr. mil odziv do skrajno nacionalističnih in rasističnih protestnikov) ter njegovo zapletanje v vojno retoriko s Severno Korejo so bili, poleg potez same Severne Koreje (izstrelitev rakete prek japonskega ozemlja v Tihi ocean ter nov jedrski poskus), ključni avgustovski razlogi za vzpone in padce vrednosti delnic in drugih naložbenih kategorij. Ob novicah o stopnjevanju napetosti med Severno Korejo ter preostalim svetom so se vlagatelji sicer začasno umikali v naložbene varne pristane (predvsem zlato in kvalitetne državne obveznice), a v splošnem so merjenje politične in kazenje vojaške moči sprejeli dokaj umirjeno. V avgustu so vrednosti delnic rahlo upadle, vrednost kvalitetnih državnih obveznic pa rahlo porasla.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		avgust 2017 (od 31.7.2017 do 31.8.2017)	Letos (od 30.12.2016 do 31.8.2017)
Evropa	STOXX Europe 600	-0,79 %	+5,82 %
ZDA	S&P 500	-0,28 %	-0,64 %
Slovenija	SBITOP*	-0,02 %	+13,26 %

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.8.2017	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,36%	-0,73%
ZDA	2,12%	1,33%
Slovenija	0,96%	-0,30%

Trump in rasizem...

...je postala žgoča notranjepolitična ameriška tema potem, ko je Trump v odzivu na spopad v mestu Charlottesville med neonacisti oz. skrajno desničarsko in rasistično usmerjenimi protestniki ter njihovimi ideološkimi nasprotniki, odgovornost za spopade enakomerno podelil obema stranema. Trump je nasilje obeh strani sicer označil za nedopustno, a tekom tiskovne konference ni jasno in odločno obsodil rasizma in neonacistične ideologije. Številni republikanski politiki in tudi nekateri ožji Trumpovi sodelavci so se od izjav g. Trumpa distancirali. Politična moč g. Trumpa je posledično avgusta vidno šibila. Slednje pa je jasen signal, da bodo za ameriško gospodarstvo in posledično kapitalske trge ključne Trumpove obljube, torej nižanje davkov in obsežni državni infrastrukturni projekti, še težje uresničljive in časovno odmaknjene.

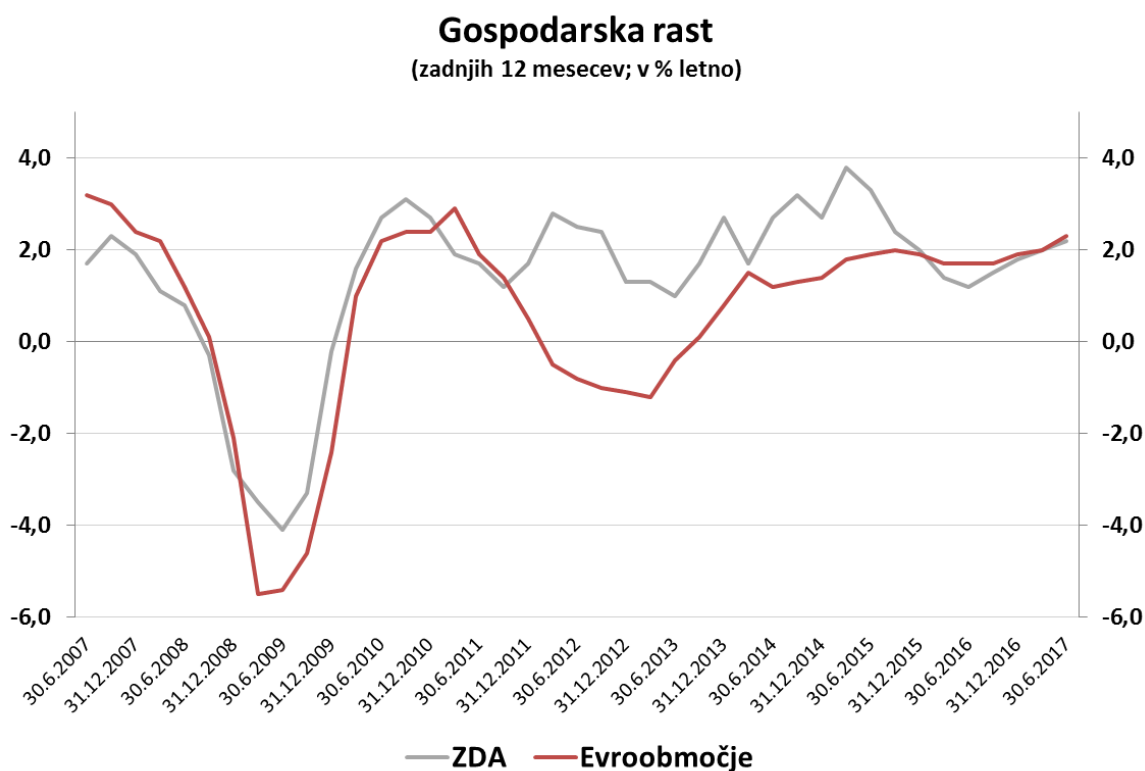
Severna Koreja....

...je 28. avgusta izstrelila raketo, ki je preletela Japonsko in padla v Tihi ocean. Teden dni zatem je sledil uspešen poskus sprožitve vodikove bombe. Severna Koreja vztrajno dokazuje, da ima jedrsko orožje ter da ga lahko s pomočjo raket usmeri že skoraj praktično kamorkoli. Kapitalski trgi prikaza severno korejskih vojaških zmogljivosti seveda niso sprejeli z navdušenjem, pa vendar tudi ne s

paničnim odzivom. Sodeč po odzivu kapitalskega trga v obliki rahlega padca delnic in rahlega umika v zavetje varnih naložb lahko sklenemo, da je osnovno pričakovanje kapitalskih trgov usmerjeno v umiritev vojne retorike in izogitvi obsežnega, potencialno jedrskega, vojaškega spopada.

Še naprej močna in razširjena gospodarska rast....

Gospodarstvo evroobmočja je v zadnjih 12 mesecih poraslo za 2,3 %, gospodarstvo Evropske unije pa za 2,4 %. To je najvišja gospodarska rast v zadnjih šestih letih. Tempo gospodarske rasti je sodeč po trenutnih kazalnikih (npr. anketni indeks gospodarske aktivnosti PMI) nespremenjen tudi v zadnjih mesecih in tednih. Gospodarstvo ZDA raste s podobno, to je 2,2 % letno stopnjo rasti. Pri slednji je dobrodošlo, da je rahel upad stopnje rasti zaznan v prvem letošnjem četrtletju očitno stvar preteklosti. Ažurni gospodarski kazalniki nakazujejo na rahel pospešek gospodarske rasti ZDA v zadnjih mesecih. Kanadsko gospodarstvo cveti in dosega kar 4,3% gospodarsko rast. Podobno kot drugod v razvitem svetu se tempo rasti ohranja.



Gospodarska rast razvitega zahodnega sveta je zelo solidna in bistveno presega pričakovanja z začetka leta. Višja gospodarska rast pomeni višje prihodke iz prodaje borznih družb, slednje pa višanje dobička iz poslovanja. Višji dobiček seveda koristi vrednostim delnic in deloma pojasnjuje, zakaj so kapitalski trgi v zadnjih tednih dokaj odporni na sicer slabe geopolitične novice opisane v prejšnjih odstavkih.

Centralni bankirji....

... so se na povabilo ameriških kolegov tradicionalno srečali v Jackson Hole-u. Srečanje ga. Yellen, g. Draghija in g. Kuroda tokrat ni postreglo s presenečenji. Omenjeni so se v svojih govorih postavili v bran ostrejšemu sistemu nadzora finančnega sistema, ki so ga vzpostavili po veliki svetovni recesiji ter v bran odprti in pošteni globalni trgovini. G. Draghi je občuten del govora posvetil tudi staranju prebivalstva zahodnega sveta in izzivom, ki jih slednje predstavlja za javne finance prihodnosti. Namigom o prihodnjih konkretnih odločitvah njihovih centralnih bank so se sicer vsi po vrsti izognili in ta sporočila prepustili za jesenske uradne tiskovne konference njihovih institucij. A sodeč po zelo

solidnih gospodarskih podatkih lahko v splošnem pričakujemo nadaljevanje počasnega tempa umikanja sicer agresivnih spodbujevalnih ukrepov centralnih bank razvitega sveta. V prid previdnemu in počasnemu tempu umikanja ukrepov govori predvsem odsotnost močnejše rasti plač in zmerna inflacija, v evroobmočju pa tudi krepitev vrednosti evra. Slednja pač draži evropske izdelke v tuji valuti in ceni uvožene tuje izdelke, s tem pa deluje zaviralno na evropsko gospodarsko rast in inflacijo.

Pokojninska družba A, d.d.