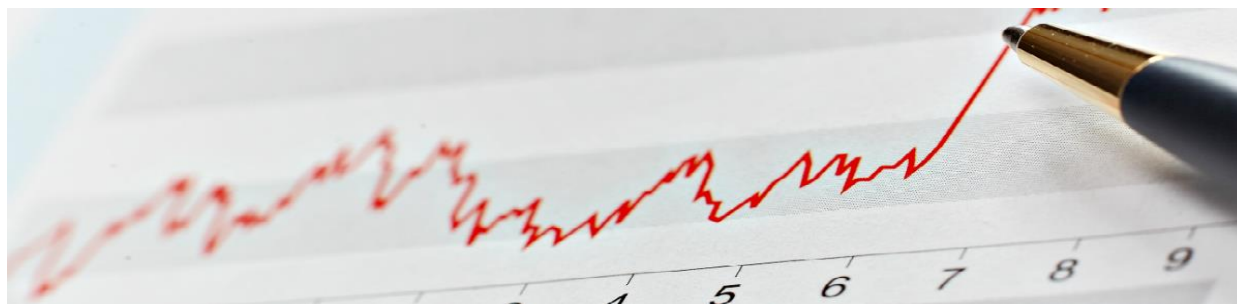




## Mesečni pregled finančnih trgov: December 2017 – Krepitev svetovnega gospodarstva



Ljubljana, 11. januar 2018 – Zaključilo se je še eno solidno borzno leto. Delnice v svetu so porasle, v Evropi za + 10,6 %, onkraj Atlantika za zmernejših +6,9 %. Tudi obveznice so v 2017 povečini dosegle rahle pozitivne donose (+2 %). Leto se je še posebej spodbudno in optimistično zaključilo, kar nakazuje na dobre obete v začetku novega leta 2018.

### Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		december 2017 (od 30.11.2017 do 31.12.2017)	Letos (od 30.12.2016 do 29.12.2017)
Evropa	STOXX Europe 600	+0,72 %	+10,58 %
ZDA	S&P 500	+0,01 %	+6,88 %
Slovenija	SBITOP*	+3,18 %	+12,39 %

\*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

### Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 29.12.2017	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,43%	-0,63%
ZDA	2,41%	1,88%
Slovenija	0,84%	-0,40%

## Krepitev svetovnega gospodarstva

Ameriška centralna banka je 13. decembra 2017 dvignila pričakovano gospodarsko rast v letu 2018 iz 2,1 % (septembrska napoved) na 2,5 %. Hkrati je znižala pričakovano stopnjo brezposelnosti na vsega 3,9 %.

Evropska centralna banka je dne 14. decembra 2017 dvignila pričakovano gospodarsko rast v letu 2018 iz 1,8 % (septembrska napoved) na 2,3 %. Hkrati je znižala pričakovano stopnjo brezposelnosti na 8,4 %.

Omenjena sta le dva prikaza občutno povišanih napovedi gospodarske rasti za leto 2018, ki smo jim bili priča v decembru 2017. Analitiki/ekonomisti so kar tekmovali, kdo bo prej in bolj dvignil napoved. Močno vlogo v krepitvi optimizma je imela prva resna zakonodajna zmaga ameriškega predsednika g. Trumpa. Pred božičem, 22.12.2017, je g. Trump podpisal novi ameriški zakonodajni okvir in s tem znižal davčno breme ameriških gospodinjstev in podjetij. G. Trump ga je označil za zakon namenjen srednjemu razredu Američanov ter zakon za ustvarjanje delovnih mest. Sodeč po razpoloženju Američanov, kapitalskih trgov ter prej omenjenih zviševanjih napovedi za 2018 lahko ocenimo, da številni njegovo mnenje bolj ali manj delijo. Delniški trgi so v decembru rahlo porasli, vse omenjeno pa se je občutno pozitivno odrazilo po novoletnih praznikih, ko so v prvih dneh novega leta delniški trgi močno porasli.

Krepitev gospodarstva pa ni prisotna le v Evropi ali ZDA, ampak je bolj ali manj razširjena širom zemeljske oble. Krepitev cen nafte in drugih energentov ter surovin je okrepila številne razvijajoče se ekonomije. Ključni razlog je poleg polne zasedenosti proizvodnih zmogljivosti v razvitem zahodnem svetu tudi nadaljevanje močne kitajske gospodarske rasti, ključne svetovne porabnice surovin.

V decembrskih svežih napovedih tako ameriška kot tudi evropska centralna banka navkljub močno izboljšanim napovedim gospodarske rasti nista dvignili pričakovane stopnje inflacije. Slednja trmasto vztraja pod ciljnim zelenim nivojem centralnih bank. Pa vendar, gospodarski optimizem se je odrazil tudi na obvezniških trgih. Zahtevane donosnosti so v decembru rahlo porasle. V prejšnjih odstavkih opisani optimizem krepi pričakovano gospodarsko rast, ta nadaljnje nižanje brezposelnosti, posledične pritiske na rast plač in potrošnjo ter s tem na splošne inflacijske pritiske. S strani kapitalskih trgov pričakovana inflacija (merjena z razliko v zahtevani donosnosti med nominalno in inflacijsko zaščiteno obveznico) v naslednjih 10 letih se je v ZDA povzpela na 2 %, v Nemčiji pa na 1,3 %. Oboje ena najvišjih vrednosti po letu 2014, ko je drastičen padec cen nafte sprožil globalne deflacijske pritiske.

Močna konjunktura in rast inflacijskih pričakovanj sta dva ključna razloga, ki govorita v prid spremembi centralno bančne retorike in njihovih napovedi stopnje inflacije, najverjetneje tekom pomladi 2018.

**Pokojninska družba A, d.d.**