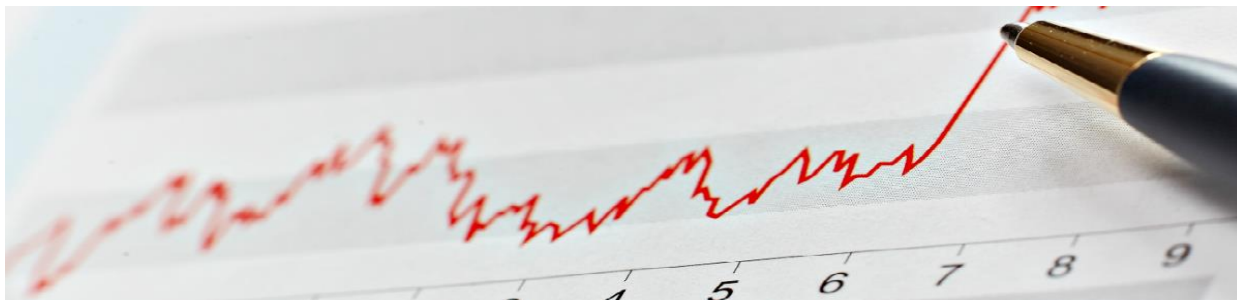




Mesečni pregled finančnih trgov Marec 2018 - Trgovinska vojna ?



Ljubljana, 13. april 2018 – Ameriški predsednik g. Trump je z agresivno retoriko v njemu lastnem slogu kar prek Tweeter-ja napovedal uvedbo carin, najprej na uvoženo jeklo in železo, zatem pa še na številne kitajske izdelke. Vlagatelji so njegova sporočila sprejeli z bojaznijo. Morebitni povračilni protekcionistični ukrepi bi namreč lahko sprožili trgovinsko vojno. Te pa so imele v zgodovini vedno uničujoče posledice za gospodarstva vseh vpletenih strani.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		marec 2018 (od 28.2.2018 do 31.3.2018)	Letos (od 29.12.2017 do 31.3.2018)
Evropa	STOXX Europe 600	-1,99 %	-4,16 %
ZDA	S&P 500	-3,19 %	-2,93 %
Slovenija	SBITOP*	-0,05 %	+1,36 %

*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.3.2018	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,50%	-0,60%
ZDA	2,74%	2,27%
Slovenija	0,98%	-0,53%

• 25 % carina na železo in 10 % carina na aluminij

Trump je 1.3.2018 »čivknik«, da je ameriška železarska in aluminjska industrija močno ošibljena zaradi desetletij nepoštenih in slabih trgovinskih dogovorov, ter da ne bo dopuščal izkoriščanja ameriške države, industrije in delavcev. Zahteva prosto, pošteno in pametno (smart) trgovino.

S tem sporočilom je napovedal 25 % carino na železo in 10 % carino na aluminij. Uraden razlog je skrb za državno varnost v morebitnih izjemnih vojnih razmerah, ko ocenjujejo, da šibka domača železarska industrija ne bi dohajala potreb po teh dveh surovinah orožarske industrije. Vsul se je plaz kritik in odkritih nasprotovanj številnih velikih imen politike (tudi republikanske), financ, gospodarstva,....

2.3.2018 je »čivknik« trikrat na temo carin; prva dva tweeta sta nadaljevanje v duhu zgoraj opisanega in ju v splošnem lahko povzamemo kot »trgovinske vojne so dobre in lahko jih je zmagati«, a sledilo je presenečenje. V naslednjem tretjem in zadnjem tweetu dneva na to temo je poudaril recipročnost trgovinskih sporazumov kot njegov ključen cilj. Da bo torej dvignil le carine tistim, ki imajo sami visoke carine na ameriške izdelke, medtem ko jih ZDA na njihove izdelke zaenkrat nimajo.

Načelo recipročnosti je eno ključnih načel delovanja Svetovne trgovinske organizacije. Sledilo je odobravanje s strani kapitalskega trga. Nervoza in ocena tveganja sprožitve polne trgovinske vojne sta se pričeli šibiti. Sporočilo kapitalskega trga je bilo: recipročnost je OK, odprta trgovinska vojna ni. Ameriški delniški trgi so porasli.



Trump je z agresivno retoriko in stališči zopet uspel zanetiti medijski požar, ki piha na dušo njegovi volilni bazi s severovzhoda ZDA, iz mest usihajoče težke industrije. A v kolikor njegove tweete in izjave pogledamo malo pobliže in uspemo gledati mimo bahavo nastopaškega Trumpovega sloga, v njih najdemo tudi besede kot prosta in poštena trgovina, recipročnost, izenačenost pravil/dajatev ipd. Torej besedne zveze v domeni zagovornikov mednarodne trgovine. Omenjeno navdaja z upanjem, da Trump svojo pozicijo moči uporablja za izenačenje mednarodnih trgovinskih pogojev, in to ne nujno le v smeri višanja ameriških carin, ampak tudi v smeri znižanja carin drugod po svetu.

Sklepanje v tej smeri napeljuje tudi sam Trump, ki je v zadnjem predlogu uvedbe carin začasno izvzel sosedi Kanado in Mehiko ter tradicionalne zaveznike kot EU, Južno Korejo, Brazilijo, Avstralijo in druge. Vse omenjene pa je povabil na pogajanja o višini njihovih carin na ameriške izdelke....

- ***Napoved ameriške 25 % carine na 50 mrd USD kitajskih izdelkov***

Trump je v marcu dodatno napovedal tudi za 50 mrd USD carin (prek 100 različnih tipov kitajskih izdelkov) na kitajsko blago. Uradni povod za njihovo uvedbo so izsledki sedemmesečne preiskave o praksah kitajskih podjetij v povezavi s krajo intelektualne lastnine in tehnologije



ameriških podjetij, kar naj bi bil vzrok tudi za visok trgovinski primanjkljaj ZDA v trgovini s Kitajsko. Da Kitajska in njena podjetja ne veljajo ravno za najbolj spoštljiva do mednarodnega prava glede intelektualne lastnine, sicer ni ravno skrivnost, a večinoma so to globalni voditelji do sedaj tiho tolerirali v zameno za druge prednosti, ki jih trgovina s Kitajsko prinaša.

V kolikor bi Trumpov dvig carin sprožil dejansko trgovinsko vojno in vzajemno tekmovanje v dvigovanju carin med svetovnimi gospodarskimi velesilami, potem bi to neizbežno vodilo v ohladitev gospodarskih odnosov in recesijo.

V naši družbi ostajamo zmerni optimisti in pričakujemo umiritev agresivne trgovinske retorike. Vojne, trgovinske ali drugačne, pač ne koristijo nikomur.