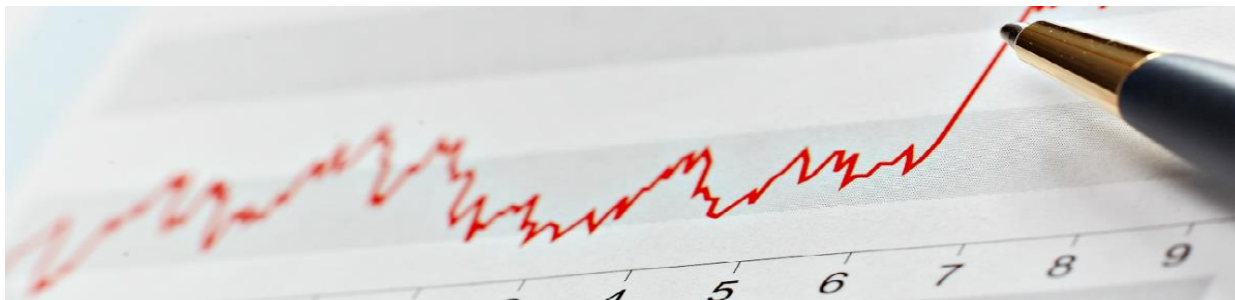




Mesečni pregled finančnih trgov: Januar 2019 – Močan pozitiven obrat



Ljubljana, 14. februar 2019 - Močna januarska rast vrednosti delniških indeksov v svetu je bil dobrodošel preobrat po paničnem decembru. Najgloblji strahovi niso bili uresničeni in delniški trgi so si oddahnili ter posledično lastnikom delnic povrnili celotno v decembru izgubljeno vrednost.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		januar 2019 (od 31.12.2018 do 31.1.2019)	Letos (od 31.12.2018 do 31.1.2019)
Evropa	STOXX Europe 600	+6,32 %	+6,32 %
ZDA	S&P 500	+8,03 %	+8,03 %
Slovenija	SBITOP*	+3,43 %	+3,43 %

*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.1.2019	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,15%	-0,56%
ZDA	2,63%	2,46%
Slovenija	1,03%	-0,25%

Kot ključne razloge za močne premike na delniških trgih v zadnjih letih in mesecih vseskozi, res da enkrat bolj drugič manj, navajamo izjave in dejanja svetovnih voditeljev. Tudi tokrat ni drugače. Delniški trgi so januarja porasli zaradi zaključka blokade financiranja četrte zvezne vlade ZDA. G. Trump je pod pritiskom delniškega trga oz. močnih decembrskih padcev vrednosti ameriških delnic ter javnega mnenja, tudi lastne temeljne volilne baze, 25. januarja odstopil od zahteve po financiranju gradnje mejnega zidu z Mehiko in **umaknil blokado financiranja zvezne vlade**. Delniški trgi so si oddahnili.

Podobno pozitivno so delniški trgi sprejeli **januarsko omilitev ostrine trgovskega spora med ZDA in Kitajsko**. Novica oz. bolje rečeno govorica o tem, da so Kitajci pripravljene drastično povečati kupovanje ameriških izdelkov in tako do 2024 celo izravnati trgovsko bilanco, je poskrbela za pozitiven preobrat. K slednjemu je prispeval tudi ameriški finančni minister z izjavo o pripravljenosti Američanov po umiku vseh do sedaj uvedenih carin na kitajske izdelke. Kapitalski trgi so kot vse bolj verjeten scenarij pričeli ocenjevati dosego kompromisnega dogovora med ZDA in Kitajsko ter umik oz. vsaj zaustavitev nadaljnega dvigovanja ovir za trgovanje med njima.

Guverner ameriške centralne banke je pripomogel k pozitivnemu preobratu. Navkljub dvigu referenčne obrestne mere tik pred božičnimi prazniki (18.12.2018), je že ob prvi januarski priliki poudarjal fleksibilnost ameriške denarne politike, ki naj ne bi bila vnaprej fiksno določena, ampak prilagodljiva in odvisna od tekočih gospodarskih podatkov. V zadnjih januarskih dneh pa je v uradni izjavi poudaril potrpežljivost pri procesu dvigovanja obrestnih mer, kar so tržni udeleženci razumeli kot prekinitve cikla dvigovanja nivoja ameriških obrestnih mer. **FED je torej umaknil napovedane dvige referenčne obrestne mere** in delniški trgi so si oddahnili.

Predlog ločitvenega sporazuma angleške predsednice vlade ga. May-eve (in EU) je bil januarja v angleškem parlamentu odločno zavržen. Vse verjetnejše tako na eni strani postaja odlašanje dejanskega Brexita (zaenkrat še vedno predviden za konec marca) in nov referendum, ali na drugi strani kaotičen in nenaden trdi Brexit. Kapitalski trgi ostajajo pozorni na potek pogajanj o Brexit-u in pričakujejo neko obliko nadaljevanja težkih in napornih pogajanj in zmanjšan vpliv na borzno dogajanje. Nenaden pozitiven razplet (prijateljski in urejen Brexit ali nov referendum in preklic Brexita) ali nenaden negativen razplet (trdi Brexit brez ločitvenega dogovora) bi imela močan vpliv na kapitalske trge.

V januarju se je sicer krepilo število gospodarskih kazalnikov, ki so nakazovali na upočasnitev evropskega, a tudi svetovnega gospodarstva. Ti kazalci so v veliki meri posledica enakih vzrokov, ki so povzročili decembrski borzni preplah. Prvi pozno januarski kazalci (npr. potrošniško razpoloženje evroobmočja, ki ga meri Evropska komisija) so se tako v duhu zgornjih pozitivnih razpletov decembrskih strahov podobno kot borzni indeksi obrnili v pozitivno smer. Navkljub italijanski recesiji v drugi polovici 2018 lahko torej pričakujemo vrnitev zmerne evropske gospodarske rasti.

Pokojninska družba A, d.d.