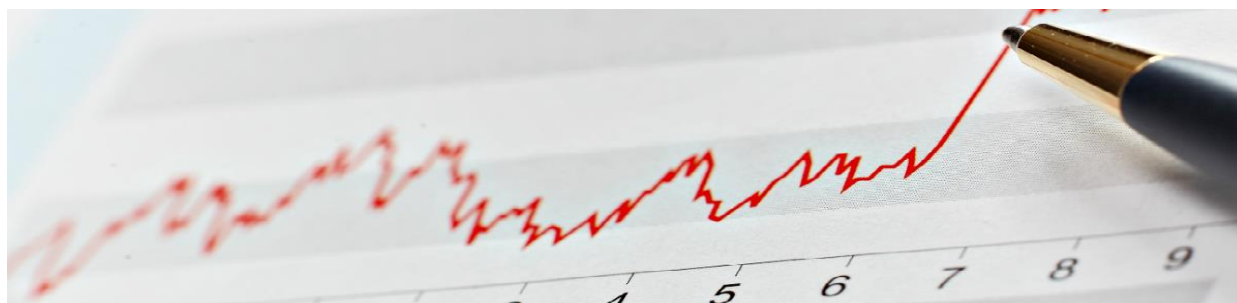




Mesečni pregled finančnih trgov: Februar 2019 – Nadaljnja rast delniških trgov



Ljubljana, 12. marec 2019 - Močni januarski rasti je sledila rahlo šibkejša a še vedno močna februarska rast delniških indeksov v svetu. Ti so v le dveh letošnjih mesecih porasli za + 11,5 % (svetovni delniški indeks) in tako že dosegli rast običajno za celo leto ali leto in pol. Rast so v osnovi poganjali enaki vzroki, ki smo jim bili priča že tekom januarja, torej vrnitvi zmernega optimizma glede ključnih geopolitičnih zapletov (kitajsko ameriškega trgovskega spora ter Brexita).

Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		februar 2019 (od 31.1.2019 do 28.2.2019)	Letos (od 31.12.2018 do 28.2.2019)
Evropa	STOXX Europe 600	+4,15 %	+10,74 %
ZDA	S&P 500	+3,83 %	+12,17 %
Slovenija	SBITOP*	+1,36 %	+4,84 %

*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 28.2.2019	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,18%	-0,52%
ZDA	2,72%	2,51%
Slovenija	0,95%	-0,29%

Novice, govorice in špekulacije glede poteka trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko so bile še naprej spodbudne. Prvotni rok za dogovor ali močno povišanje carin na kitajske izdelke, to je 1.3.2019, je g. Trump podaljšal. Dosežen naj bi bil napredek v pogajanjih v obliki sestavitve memorandumov o razumevanju glede različnih strukturnih tem. Natančno znanega je zaenkrat malo in pogajanja so še v teku. Spodbuden znak je tudi vabilo g. Trumpa na srečanje v njegovo floridsko domovanje Mar-a-Lago, ki ga je poslal kitajskemu voditelju. Kapitalski trgi so posledično kot vse bolj verjeten scenarij pričeli ocenjevati dosego kompromisnega dogovora med ZDA in Kitajsko ter umik ovir za trgovanje med njima. Pa vendar dogovor še ni dosežen in februarsko srečanje med g. Trumpom in severnokorejskim voditeljem Kim Jong Un-om je jasno pokazalo, da se pogajanja z g. Trumpom lahko hitro obrnejo v eno ali drugo smer. G. Trump je namreč s srečanja nenadoma odšel, potem ko je Kim Jong Un postavljaj previsoke zahteve v zameno za popolno denuklearizacijo Severne Koreje. A temu navkljub so signali glede ameriško kitajskih pogajanj spodbudni in kapitalski trgi so se v februarju temu primerno odzvali z nadaljnjo rastjo vrednosti delnic.

Trda in težka pogajanja glede izhoda Združenega kraljestva iz EU so se februarja nadaljevala in do pomembnejših premikov v pozitivno ali negativno smer z močnimi vplivi na kapitalski trg v februarju ni prišlo. Vse jasneje je februarja sicer postajalo, da se ob trdem pogajanju Bruslja verjetnost scenarija, ki vsebuje odlog roka za dosego dogovora viša. Več bo znanega marca, saj je konec marca tudi konec prehodnega obdobja in trenutni skrajni rok za dosego ločitvenega dogovora.

Centralne banke v februarju niso pomembneje vplivale na kapitalske trge. Po pričakovanju slednjih se je retorika centralnih bank usmerila v ohranjanje trenutnih razmerij denarne politike. Proces normalizacije nivoja obrestnih mer je do nadaljnjega oz. do jasnejših signalov o povrnitvi v zadnjih mesecih izgubljenega optimističnega gospodarskega razpoloženja, ustavljen.

Navkljub v zadnjih dveh mesecih optimističnim delniškim trgom (pozitivni premik na ključnih geopolitičnih žariščih) je normalizacija denarne politike zaenkrat zaustavljena. Ključni razlog zato so slabi »trdi« statistični gospodarski kazalci, kot na primer industrijska proizvodnja ter razpoloženje in naročila v evropski industriji (npr. nemški avtomobilski industriji). Naročila v nemški industriji so tako decembra lani močno upadla. Njihovo 4,5 % znižanje je bilo najvišje po letu 2012. V osrčju teh številok so težave, tveganja in izzivi nemške avtomobilske industrije, katere globalno dobaviteljsko verigo resno ogroža trgovinska vojna med ZDA in Kitajsko, protekcionistična ameriška politika (npr. grožnja uvedbe carin na uvoz nemških in drugih avtomobilov) ter znatno ohlajanje kitajskega avtomobilskega trga. Slednji se je lani prvič po 20 letih skrčil. Februarja letos je bilo tako na Kitajskem prodanih za 14 % manj avtomobilov kot februarja lani. Ogromna sprememba na največjem avtomobilskem trgu (na Kitajskem je bilo v 2018 prodanih 24 mio avtomobilov, v ZDA 17 mio avtomobilov, v EU 15 mio avtomobilov), ki je bil do lani ključni dejavnik rasti svetovne avtomobilske industrije.

