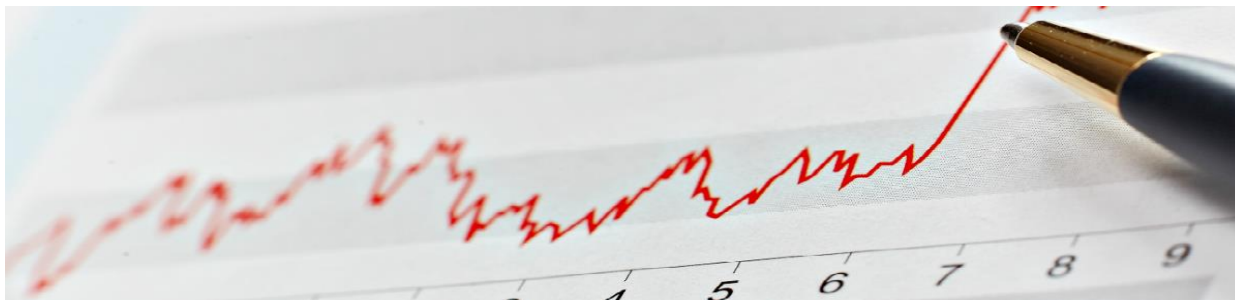




Mesečni pregled finančnih trgov: Marec 2019 – Novim rekordom naproti



Ljubljana, 9. april 2019 - Rast na delniških trgih se je nadaljevala tudi tretji letošnji mesec zapored. Ti so v prvih treh letošnjih mesecih porasli za + 14,2 % (svetovni delniški indeks) in se tako na las približali rekordnim vrednostim z začetka lanskega oktobra. Nadaljevanje pozitivnega pričakovanja vlagateljev do razpleta ključnih geopolitičnih vrelišč je ključ do vzroka za marčevsko rast vrednosti delniških indeksov v svetu.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks	Donos v EUR	
		marec 2019 (od 28.2.2019 do 31.3.2019)	Letos (od 31.12.2018 do 31.3.2019)
Evropa	STOXX	+2,06 %	+13,02 %
	Europe 600		
ZDA	S&P 500	+3,41 %	+15,99 %
Slovenija	SBITOP*	+2,80 %	+7,78 %

*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.3.2019	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	-0,07%	-0,60%
ZDA	2,41%	2,26%
Slovenija	0,70%	-0,34%

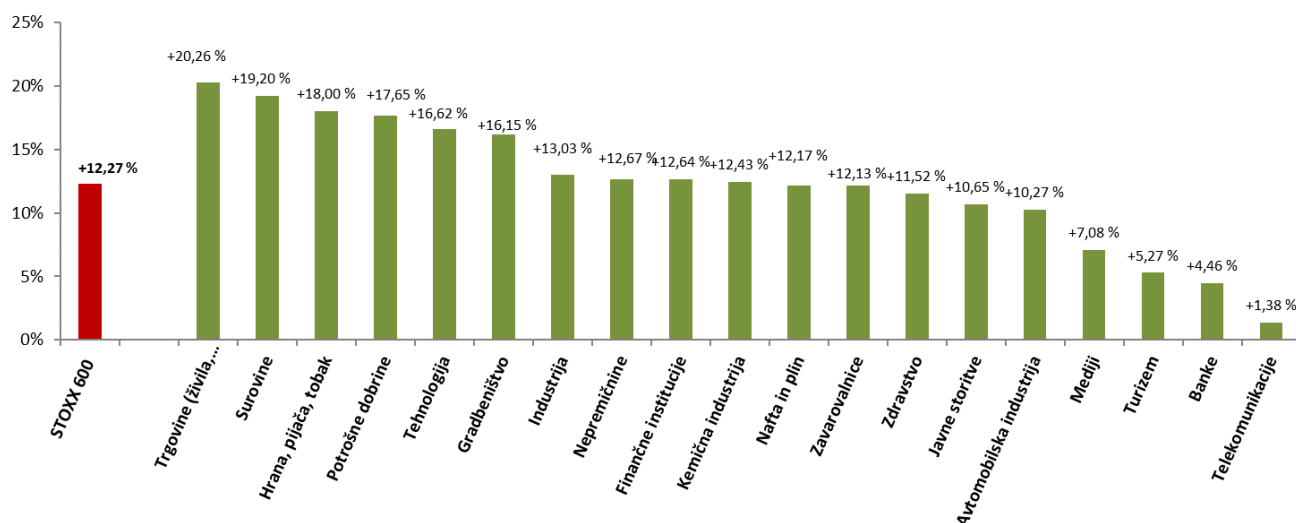
Brexit se zaenkrat ni dogodil. Združeno kraljestvo je v času pisanja tega komentarja še vedno država članica Evropske unije. Prvotni rok, to je 29.3.2019, je bil sicer podaljšan do 12. 4. 2019, a do razpleta še zdaleč ni prišlo. Premierka Mayeva je bila v lastnem angleškem parlamentu namreč še tretjič poražena s svojim predlogom ločitvenega dogovora. To pa pomeni, da so sedaj na vrsti voditelji evropskih držav, ki bodo o nadaljnji usodi Združenega kraljestva odločali v sredo 10.4.2019. Najbolj verjetno je sicer podaljšanje roka za dogovor ob dodatnih pogojih s strani EU, za kar se zavzema ga. May. V manj verjetnem scenariju, ko se evropski voditelji ne bi uspeli dogovoriti o podaljšanju roka, bi Združenemu kraljestvu preostal le »trdi« Brexit ali preklic izstopa iz EU. Kakorkoli, v marcu do razjasnitve vsesplošne zmede okoli Brexita ni prišlo, je pa prišlo do podaljšanja skrajnega roka, kar so kapitalski trgi sprejeli kot rahel pozitiven signal....Več bo morda znanega v aprilu.

Podobno kot pri Brexitu tudi pri **trgovinskem sporu med ZDA in Kitajsko** v marcu ni prišlo do dogovora, a sodeč po komentarjih ameriških pogajalcev pogajanja napredujejo in potekajo dobro. Kapitalski trgi so ohranili pričakovanja po skorajšnji sklenitvi sporazuma in s tem premirja v trgovinski vojni, ki v zadnjem letu dni močno bremeni kapitalske trge.

Letošnje leto je bilo v dosedanjem poteku presenetljivo donosno za vlagatelje na kapitalske trge. K visokim donosom je prispevalo tako splošno znižanje nivoja obrestnih mer, ki je dvignilo vrednost obveznic (oz. znižalo njihov zahtevan donos) kot tudi vrednost delnic, ki so po naložbenih karakteristikah podobne dolgoročnim obveznicam (stabilno neciklično poslovanje, stabilna dividenda, zmerna zadolženost), saj so vir stabilnega denarnega toka.

2019 - Evropske delnice

(STOXX 600 delniški indeks in panožni podindeksi; cenovni indeksi)



Letos najdonosnejša panožna skupina znotraj evropskih delnic je tako klasična trgovinska panoga, na tretjem mestu pa so družbe proizvajalke hrane, alkoholnih pijač in tobačnih izdelkov. Zniževanje tveganj in posledično nižanje verjetnosti globalnega gospodarskega zastoja pa je dvigovalo tipično tvegane in ciklične panožne skupine kot na primer Surovine. Na drugi strani so nizko donosnost ustvarile telekomunikacijske družbe, ki se spopadajo s strukturnimi izzivi ter na primer delnice bank. Slednjim bo nadaljevanje okolja negativnih obrestnih mer še naprej zniževalo neto obrestno maržo oz. bremenilo dobičkonosnost osnovne bančne dejavnosti, to je sprejemanje depozitov in dajanje posojil.

Na obvezniških trgih smo bili letos priča splošnemu znižanju nivoja obrestnih mer, kar je bila posledica močnega obrata v denarni politiki najpomembnejših centralnih bank in splošnega zniževanja tveganj. Razlika v donosnosti med zmerno tveganimi (npr. BBB) obveznicami in varnimi (npr. nemška državna obveznica) obveznicami se je namreč letos močno znižala.

Sodeč po letošnjih donosih tveganih naložb in rekordno nizkih premij za prevzeto naložbeno tveganje se bo rast vrednosti tveganih naložb v naslednjih tednih in mesecih verjetno umirila ali ustavila. Morebiten dodaten zaplet na geopolitičnem področju in/ali nov val slabšanja gospodarskih kazalnikov pa bi seveda lahko podobno kot lani jeseni hitro znižal navdušenje vlagateljev nad tveganimi naložbami.

