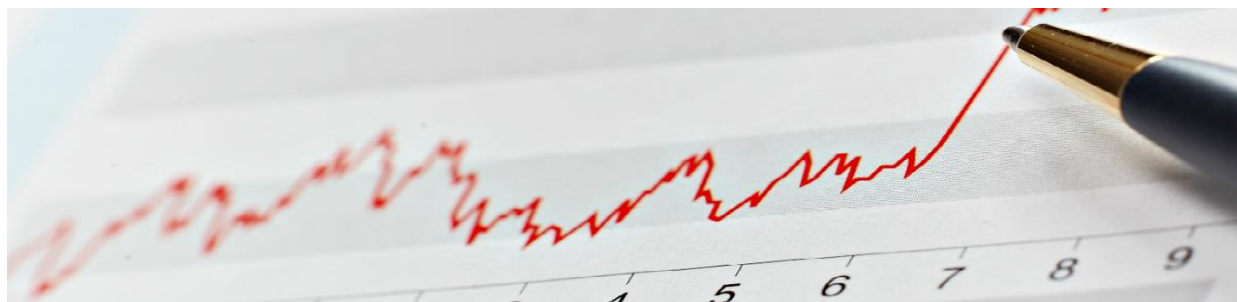




Mesečni pregled finančnih trgov: Maj 2019 – Stopnjevanje trgovinsko gospodarskih konfliktov?



Ljubljana, 17. junij 2019 - Po visoki rasti v prvih štirih mesecih leta je delniške trge v maju doletela ohladitev. Povod je bila prekinitvev trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko v začetku maja, čemur je sledilo medsebojno obtoževanje za propad pogajanj, dvig carin na kitajske izdelke uvožene v ZDA in prepoved poslovanja s kitajskim tehnološkim velikanom Huawei. Kitajska stran seveda ni ostala mirna.... Vlagatelji pa so iskali varno zatočišče po katerikoli ceni.

Delniški trgi

		Donos v EUR	
		maj 2019 (od 30.4.2019 do 31.5.2019)	Letos (od 31.12.2018 do 31.5.2019)
Regija/država	Indeks		
Evropa	STOXX Europe 600	-4,94 %	+11,48 %
ZDA	S&P 500	-5,89 %	+13,61 %
Slovenija	SBITOP*	-1,00 %	+9,19 %

*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

donosnost do dospelja - 31.5.2019		
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Država		
Nemčija	-0,20%	-0,66%
ZDA	2,12%	1,92%
Slovenija	0,51%	-0,37%

1. Propad trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko in dvig carin (25 %) na skoraj polovico vseh uvoženih kitajskih izdelkov

Če so bili prvi štirje meseci v znamenju rasti delniških trgov, ki se je napajala iz umirjajočih se geopolitičnih tveganj, potem je bil mesec maj njihovo popolno nasprotje. Sodeč po interpretaciji ameriške strani se je namreč kitajska stran želela v zadnjih dneh pogajanj ponovno pogajati o že dogovorjenem. G. Trump je to razumel kot jasen znak za neiskrenost kitajske strani in v bistvu prekinil pogajanja ter napovedal in 10. maja udejanjil dvig carin na kitajske izdelke. Dodatno obdavčenih (po 25 % carinski stopnji, prej 10 %) je za okoli 250 mrd USD kitajskih izdelkov, kar predstavlja skoraj polovico vseh kitajskih izdelkov izvoženih v ZDA. Hkrati je g. Trump zagrozil, da bo v primeru uvedbe povračilnih kitajskih ukrepov uvedel enake carine na vse uvožene kitajske izdelke.

2. Huawei zapisan na »črni seznam«

Kitajski tehnološko komunikacijski velikan Huawei je ameriška administracija vpisala na »črni seznam« družb, ki so nevarne za ameriško državno varnost. Slednje pomeni, da bo ameriška družba, ki želi poslovati s Huawei, potrebovala posebno dovoljenje ameriške vlade. Slednje zelo jasno in močno sporoča, da družba Huawei v ZDA s strani ameriške vlade ni zaželen. Američani so sicer zatrdili, da ta odločitev ni povezana s trgovinskimi pogajanjmi, a sosledje odločitev namiguje, da je blokada Huawei del širše ameriške borbe proti kitajski tehnološki prevladi v svetu. Uradno je razlog

v bojzani pred možnostjo kitajskega vohunjenja prek Huawei-jeve komunikacijske opreme za 5G mobilno omrežje. Slednjega Huawei sicer postavlja širom zemeljske oble, kar Američanom ni pogodu... in posledično tudi od drugih držav (npr. evropskih) zahtevajo prekinitve poslovanja s Huawei.

3. Carine na v ZDA uvožene avtomobile odložene za 180 dni

Bela hiša je 17. maja razglasila, da uvoženi avtomobili predstavljajo grožnjo ameriški državni varnosti, pa vendar je g. Trump za 180 dni odložil uvedbo carin z namenom pogajanj z državami izvoznicami avtomobilov (Nemčija, Japonska,...).

4. Grožnja uvedbe »kazenskih« carin na vse mehiške izdelke zaradi dotoka ilegalnih prebežnikov

Dodatno nervozo je vnesla Trumpova napoved uvedbe do 25 % stopnje carin na vse mehiške izdelke zaradi mehiške neaktivnosti pri zaustavljanju ilegalnih prebežnikov prek mehiško ameriške državne meje. Ta grožnja je jasno nakazala na voljnost ameriškega predsednika po uporabi carin tudi za negospodarske politične cilje. S tem so ameriške carine dokončno in neizpodbitno postale finančno orožje in ne več le orodje za izravnavo ameriške trgovinske bilance. Resen preskok, ki vnaša nervozo v mednarodno politiko in kapitalске trge.

5. Razdrobljenost evropske politike in odstop Therese May

Na evropskih parlamentarnih volitvah sicer niso slavili populist, so pa te nakazale na razdrobljenost evropske politike in posledično težavno iskanje političnega konsenza za težje in pomembne odločitve. Slednje najverjetneje pomeni nadaljevanje evropskih političnih žarišč, z Italijo na čelu. Odstop predsednice Združenega kraljestva je bil podoben znak nadaljevanja že videnega. Rešitve za Brexit še vedno ni na vidiku, angleška politika in javnost sta glede Brexita močno razdeljeni. 31. oktober, kot podaljšan skrajni rok za dosego dogovora, pa se hitro bliža....

Kapitalski trgi

Sklop zgornjih geopolitičnih dogodkov ima občutno negativen predznak. Temu ustrezno so se v maju pričela krepiti opozorila ekonomistov in analitikov ter šibiti razpoloženje vlagateljev in poslovodstev podjetij. V maju uvedene in še posebej zagrožene carine imajo negativen vpliv na svetovno gospodarsko rast, kar niža pričakovane dobičke in vrednost podjetij. Vrednost ameriškega delniškega indeksa se je znižala za 5,9 %, evropskega za 4,9 % ter trgov v razvoju za 7,1 %. Vlagatelji so se umikali iz tveganih naložb v naložbene varne pristane, kar je nižalo zahtevane donosnosti obveznic. Nižanje splošnega nivoja obrestnih mer v svetu je krepilo tudi vse višje pričakovanje po ukrepanju centralnih bank. Vlagatelji tako v zadnjih dneh pričakujejo kar dve znižanji ameriške referenčne obrestne mere do konca letošnjega leta, kot dokaj verjetno pa ocenjujejo tudi dodatno znižanje evropske referenčne obrestne mere (trenutno pri -0,4 % za depozite bank pri ECB). Nemška 10-letna državna obveznica tako prinaša negativen -0,2 % letni donos, kar je najnižja donosnost (oz. najvišja negativna donosnost) v vsej nemški zgodovini.