



Mesečni pregled finančnih trgov: November 2016 – Učinek g. Trumpa

Ljubljana, 6. december 2016 – Presenetljiva zmaga g. Trumpa na ameriških predsedniških volitvah ter predvsem presenetljiv naknaden preobrat v njegovi retoriki sta sprožila močne premike na kapitalskih trgih. Ameriške delnice so se v povprečju občutno podražile. Raven obrestnih mer se je občutno povišala in povzročila padce cen obveznic širom zemeljske oble.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks*	Donos v EUR	
		v novembru (od 31.10.2016 do 30.11.2016)	Letos (od 31.12.2015 do 30.11.2016)
Evropa	STOXX Europe 600	+0,89 %	-6,51 %
ZDA	S&P 500	+6,97 %	+10,29 %
Slovenija	SBITOP	-7,49 %	-0,78 %

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 30.11.2016	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,28%	-0,73%
ZDA	2,38%	1,11%
Slovenija	1,00%	-0,30%

Delniški trgi – november 2016

Tako imenovani Trump učinek je bil posledica njegovega zahvalnega oziroma zmagovalnega govora. V njem se je najprej iskreno zahvalil Clintonovi za trd boj in leta dela za ameriško državo. Američane je pozval k složnosti, enotnosti in obljubil, da bo predsednik vseh Američanov, ne le tistih, ki so ga volili. Napovedal je obnovo infrastrukture (mesta, ceste, bolnišnice, šole,...), milijone novih delovnih mest ter gospodarsko sodelovanje in dobre odnose z drugimi državami. Obljubil je iskanje skupnih točk in ne sovražnosti. Njegov zahvalni govor je bil presenetljivo spravljen, tolerant, pozitiven, gospodarsko osredotočen in ambiciozen. V šestih minutah je Trumpa preobrazil iz sovražnika vlagateljev v njihovega najboljšega prijatelja.

Učinek Trumpovega zmagovalnega govora in splošna umiritev nerazumevanja sta pognala cene ameriških delnic kvišku in november so, merjeno v EUR, končale v povprečju kar 6,97 % višje kot so ga začele. Še posebej delnice tistih družb, ki naj bi si ob pospešenih državnih investicijah v obnovo infrastrukture obetale največ posla, so občutno zrasle. Manj državne regulative, nadzora in splošnega nasprotovanja dragim novim zdravilom je dvignilo delnice farmacevtskih družb. Višja gospodarska rast in inflacija sta dvignili obrestne mere, s tem pa tudi obete za prihodnjo dobičkonosnost finančnega sektorja. Tako ni presenetljivo, da so se v dneh po volitvah najbolj dražile ravno delnice ameriških bank, v novembru skupaj kar za 21,7 odstotka.

Vlagatelji so očitno hitro pozabili predvolilnega Trumpa ter se navzeli gospodarskega optimizma in poslovnih usmeritev povolilnega Trumpa.

V Evropi so delniško rast učinkovito brzdali politični strahovi. Decembrske predsedniške volitve v Avstriji, italijanski ustavni referendum na razplet katerega je svojo kariero stavil italijanski predsednik vlade g. Renzi ter prihajajoče francoske predsedniške volitve so vse krepile občutek vse večje moči populizma v evropskem političnem prostoru. Slednje je zaviralo rast evropskih delnic, ki bi sodeč po vse solidnejših gospodarskih kazalcih (npr. anketnih PMI indeksi) sicer verjetno občutneje porasle, tako pa so beležile le +0,89 % novembrsko povprečno podražitev.

Obvezniški trgi – november 2016

Novo izvoljeni ameriški predsednik Trump je v zahvalnem govoru napovedal obsežne državne investicije in znižanje davkov. Ciljal naj bi kar na 4 % letno gospodarsko rast. Ameriško gospodarstvo

solidno raste vse od poletja 2013, kar je stopnjo brezposelnosti znižalo z 10 na trenutno vsega 4,6 odstotka. Letos je prvič po veliki recesiji spet opaziti tudi rast plač. V takem okolju je Trump napovedal obsežne državne investicije. Če bi jih vsaj deloma izvedel, bi to verjetno občutno pripomoglo k ameriški gospodarski rasti v prihodnjih nekaj letih. To pa bi pomenilo dodatna delovna mesta, ki bi jih bilo treba zapolniti. Ob trenutni nizki brezposelnosti to vodi v pospešeno višanje plač in sproža dodatne inflacijske pritiske. Te vidimo v rasti zahtevanih donosnosti dolgoročnih ameriških obveznic, višanju tržnih mer inflacijskih pričakovanj ter rasti verjetnosti za dvigovanje obrestnih mer Fed-a. Dodaten pritisk na rast inflacijskih pričakovanj povzroča rastoča cena nafte, ki se je z januarskega dna pri 27 USD za sod povzpela na 54 USD za sod v zadnjih dneh. Spodbudni gospodarski podatki, tako v ZDA kot v evroobmočju, so dodaten argument v prid višjim nivojem obrestnih mer. Donosnost do dospetja 10 letne nemške državne obveznice je tako porasla iz 0,16 % letno konec oktobra na 0,28 % letno konec novembra. Da dvig evrskih obrestnih mer ni bil višji, npr. podoben kot v ZDA, gre kriviti predvsem močno prisotno politično tveganje v evrskem prostoru oziroma bojazen pred rastjo politične moči proti evropsko usmerjenih populističnih strank in posameznikov.

Pokojninska družba A, d.d.