



Mesečni pregled finančnih trgov: December 2016 – Odličen konec leta

Ljubljana, 11. januar 2017 – Težak začetek in odličen finiš. Tako nekako bi lahko opisali leto 2016 skozi gibanja svetovnih delniških indeksov. December je bil še posebej odličen, saj so v povprečju cene evropskih delnic porasle kar za + 5,7 %. Novo leto smo navkljub pretresom tekom leta (težave italijanskih bank, Brexit, migrantska kriza, populistični politiki,...) na delniških trgih pričakali zadovoljni. Svetovni delniški indeks je vključujoč prejete dividende v letu 2016 vlagateljem doprinesel +10,8 % (v EUR).

Delniški trgi

Regija/država	Indeks*	Donos v EUR	
		v decembru (od 30.11.2016 do 31.12.2016)	Letos (od 31.12.2015 do 31.12.2016)
Evropa	STOXX Europe 600	+5,68 %	-1,20 %
ZDA	S&P 500	+2,32 %	+12,85 %
Slovenija	SBITOP	-3,89 %	+3,08 %

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.12.2016	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,21%	-0,77%
ZDA	2,44%	1,19%
Slovenija	0,83%	-0,55%

Delniški trgi – december 2016

Kot omenjeno so v decembru močno, za +5,7 %, porasle evropske delnice. Razlog gre iskati v evropski politiki kot tudi v solidnih napovedih gospodarske prihodnosti evropskega gospodarstva.

Za evropske delnice pomemben je bil razplet italijanskega referendumu glede spremembe ustave. Navkljub zmagi glasu PROTI in posledičnem odstopu predsednika vlade g. Renzija, je bil razplet referendumu s strani kapitalskih trgov mirno sprejet. »Tresla se je gora, rodila se je miš«, hitro je postalo namreč jasno, da bo oblikovana nadomestna vlada ter da neuspeh referendumu v bistvu ne poslabšuje in niti ne izboljšuje italijanske državne finančne in gospodarske slike. Za slednjo je ključno očiščenje bančnega sektorja, kar je v rokah vsaj toliko evropskih centralnih bankirjev in regulatorjev kot italijanskih politikov. Tik pred novim letom je ECB odobrila državno dokapitalizacijo najstarejše banke na svetu Banca Monte dei Paschi di Siena Spa. V upanju, da je to znak pričetka konca italijanske bančne krize in drugih pozitivnih dejavnikov (solidnih gospodarskih podatkov ter višjih dolgoročnih in nižjih kratkoročnih evropskih obrestnih mer) so bile v decembru med najdonosnejšimi ravno evropske banke (+7,66 %), med njimi so pozitivno močno izstopale ravno italijanske banke.

Po zmagi g. Trumpa in Brexit-u so vse oči vlagateljev uprte v politično dogajanje v Evropi. Rast popularnosti populistov, ki so usmerjeni proti priseljevanju, proti EU in proti tradicionalno vladajočim strankam, je močno opazen. V decembru smo vlagatelji zato z veseljem prebrali novico o razpletu avstrijskih predsedniških volitev. Skrajno desnega populista g. Hoferja je premagal zmeren, levo sredinsko in proevropsko usmerjen g. Van der Bellen.

Obvezniški trgi – december 2016

Ključni sta bili sporočili FED-a in ECB v pričetku decembra. FED je drugič po letu 2006 dvignila referenčno obrestno mero na 0,5 % do 0,75 %. Bolj kot sam tokratni dvig, ki je bil povsem pričakovan, je guvernerka ga. Yellen presenetila z optimističnim pogledom na prihodnost ameriškega gospodarstva. V tem pogledu so se ji pridružili tudi preostali člani odbora za denarno politiko FED-a in sporočili, da pričakujejo, da bodo v 2017 sledili trije dodatni dvigi referenčne obrestne mere, na

1,25 % do 1,5 %. Ključen razlog za tak pogled je izredno nizka brezposelnost, ki ob solidni trenutni in pričakovani prihodnji gospodarski rasti (okoli 2 % letno v naslednjih letih), že viša plače in posledično inflacijska pričakovanja. Inflacija je trenutno še zmerna, a naj bi se kmalu povišala proti 2 % ciljni vrednosti. Zelo verjetno se v ZDA torej pričinja cikel dvigovanja obrestnih mer....

Evropska brezposelnost je skoraj dvakrat višja kot ameriška, inflacija je občutno nižja. Pa vendar se slika izboljšuje, brezposelnost znižuje (trenutna 9,8 % brezposelnost je najnižja v zadnjih 7-ih letih) in rahla inflacija je zamenjala deflacijo. ECB je posledično naredila prvi, resda majhen, korak v smeri zmanjševanja agresivnosti spodbujevalnih ukrepov in tako 8. decembra znižala prihodnji mesečni obseg odkupljenih obveznic iz 80 na 60 mrd EUR.

Pokojninska družba A, d.d.