



Mesečni pregled finančnih trgov: Januar 2017 – Trump, Le Pen in dobri gospodarski podatki

Ljubljana, 13. februar 2017 – V zadnjih tednih se vse vrtilo okoli novega ameriškega predsednika g. Trumpa in francoske populistične predsedniške kandidatke Marine Le Pen. Negotovost, ki jo seje g. Trump s svojimi izjavami in prvimi ukrepi ter strah, ki ga širi Marine Le Pen s svojim nacionalističnim planom 144 predsedniških zavez, sta zasenčila sicer zelo solidne gospodarske podatke in dobičkonosno poslovanje borznih družb. V 2017 delniški indeksi tako na tej kot oni strani Atlantika posledično bolj ali manj stopicajo na mestu....

Delniški trgi

Regija/država	Indeks*	Donos v EUR	
		v januarju (od 30.12.2016 do 31.1.2017)	Letos (od 30.12.2016 do 31.1.2017)
Evropa	STOXX Europe 600	-0,36 %	-0,36 %
ZDA	S&P 500	-0,45 %	-0,45 %
Slovenija	SBI/TOP	+3,28 %	+3,28 %

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 31.1.2017	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,44%	-0,70%
ZDA	2,45%	1,20%
Slovenija	1,50%	-0,44%

Delniški trgi – januar 2017

Prvih 20 dni predsedovanja g. Trumpa je potekalo kaotično. Mehški predsednik je odpovedal obisk Bele hiše. Napoved g. Trumpa o ukinitvi prostotrgovinskega sporazuma z Mehiko in gradnji zidu na meji med ZDA in Mehiko (račun zanj naj bi plačala kar Mehika prek povišanih ameriških carin) je bila očitno le prevelika ovira. Trump je v svojem slogu slabšal odnose tudi z Nemčijo (grozil je z uvedbo carin na nemške avtomobile, nemško imigrantsko politiko pa označil za katastrofo), Japonsko (sprasheval se je zakaj na japonskih cestah ne vidiš ameriških avtomobilov medtem ko so ameriške ceste polne japonskih) in Avstralijo (sporazum Obame s trenutno avstralsko vlado glede prevzema do 1.250 beguncev je označil kot neumen). Najmočnejša čustva pa je sprožila Trumpova omejitev vstopa v ZDA tujcem iz sedmih pretežno muslimanskih držav. A slednje škodi tudi številnim ameriškim družbam, kjer zaposleni tujci iz teh držav predstavljajo pomemben doprinos. Javno so se proti ukrepu izrazila največja tehnološka podjetja kot so Apple, Google in Microsoft. Zaenkrat torej vse kaže, da predsednik Trump ostaja zvest predsedniškemu kandidatu Trumpu in izpolnjuje predvolilne obljube eno za drugo, ne glede na to kako škodljive so za mednarodne odnose in posledično za mednarodno trgovino in ameriška podjetja. Slednje vnaša negotovost in niža pričakovan obseg mednarodne trgovine, kar v splošnem niža vrednosti svetovnih delniških indeksov...

Predsednik Trump je poleg za posel slabih ukrepov napovedal tudi nižanje birokratskega bremena (vsak novo uveden predpis naj bi pospremila ukinitve dveh starih predpisov), nižje davke (npr. za 35 % nižjo obdavčitev družine srednjega sloja z dvema otrokoma in znižanje davka na dobiček podjetij iz 35 % na 15 %), umik omejitev v naftni industriji z namenom kreiranja novih delovnih mest ter zagon programa državnih infrastrukturnih investicij. Vse omenjeno je podobno kot prepoved priseljevanja iz »terorističnih« regij zapisano v 100 dnevem akcijskem planu. A za te gospodarsko spodbujevalne ukrepe Trump potrebuje sodelovanje kongresa, kar terja svoj čas. V upanju, da je pred nami uvedba za ameriško gospodarstvo spodbudnejših in zaradi sodelovanja kongresa bolj premišljenih potez, lahko pričakujemo vrnitev dela navdušenja vlagateljev, ki ga je s svojimi napovedmi Trump sprožil v dneh po izvolitvi.

Francoska predsedniška kandidatka Marine Le Pen je objavila 144 zavez oz. obljub, ki jih bo udejanjila, če postane predsednica. Med njimi sta med finančniki najbolj »udarili« izstop iz evroobmočja in uvedba novega francoskega franka ter razpis referendum za izstop iz EU. Nasprotovanje trgovinskim sporazumom vseh vrst ter splošno nasprotovanje mednarodnim dogovorom dodatno vnašata nervozo, tudi v finančni svet.

Pa vendar vsej populistični pompozni medijski prisotnosti ga. Le Pen do sedaj še v nobeni anketi volivcev ne bi zmagala v drugem krogu francoskih predsedniških volitev. Velika večina političnih analitikov ocenjuje zmago ga. Le Pen kot zelo malo verjetno. Oba njena ključna nasprotnika, torej g. Macron in g. Fillon, sta v nasprotju z ga. Le Pen reformno naravnana v smeri, ki bi najverjetneje dvignila prihodnjo francosko gospodarsko rast. V kolikor 7. maja ne zmagata ga. Le Pen, bi to pomenilo umik ključne politične grožnje delniškim trgov.

Obvezniški trgi – januar 2017

Gospodarska rast evroobmočja se nadaljuje in je v 2016 znašala solidnih +1,8 %. Brezposelnost evroobmočja upada in je konec lanskega leta znašala 9,6 %. To je najnižja brezposelnost zadnjih osem let. Solidna gospodarska rast ter kreiranje novih delovnih mest se sodeč po tekočih gospodarskih kazalnikih (npr. anketni indeksi gospodarske aktivnosti PMI) nadaljuje tudi v prvih mesecih 2017. Evropsko gospodarstvo je v splošnem v dobri kondiciji na kar nakazujejo tudi objave poslovanja evropskih družb, ki od lanskega polletja naprej prikazujejo solidno rast dobička. Še malce solidnejšemu gospodarskemu stanju smo priča onkraj Atlantika. Gospodarska rast v 4. četrtletju je znašala solidnih + 1,9 %. Brezposelnost je rekordno nizka pri 4,8 %. Tekoči gospodarski kazalniki nakazujejo na nadaljevanje solidne gospodarske rasti. Podobno kot v Evropi smo tudi v ZDA od poletja dalje priča splošni rasti dobičkonosnosti poslovanja borznih družb.

Inflacija je znova prisotna. Deloma je to že posledica boljše gospodarske kondicije, a pretežno je za obuditev inflacije evroobmočja le kriva cena nafte oziroma energije. Cena nafte se je namreč v zadnjem letu dni podvojila, kar je imelo v januarju pomemben vpliv na dvig inflacije evroobmočja na +1,8 %. Osnovna inflacija (izključena hrana in energija) evroobmočja posledično zaenkrat še ostaja nizkih + 0,9 %. A dejstvo ostaja da so se v januarju 2017 dodatno povišali inflacijska pričakovanja, ki so s seboj povzdignila tudi zahtevane donose obvezniških naložb.

Pokojninska družba A, d.d.