



Mesečni pregled finančnih trgov: Februar 2017 – Rekordne vrednosti delniških indeksov

Ljubljana, 9. marec 2017 – Svetovni delniški trgi v zadnjih dneh podirajo rekorde. Ameriški borzni indeks S&P 500 je konec februarja dosegel rekordno vrednost pri 2.363 točkah, delniški indeks Dow Jones Industrial Average pa presešel magično mejo 20.000 točk in februar končal na rekordnih 20.812 točkah. Rekordne vrednosti so v februarju dosegli tudi globalni delniški indeksi, kot na primer MSCI ACWI indeks.

Delniški trgi

Regija/država	Indeks*	Donos v EUR	
		v februarju (od 31.1.2017 do 28.2.2017)	Letos (od 30.12.2016 do 28.2.2017)
Evropa	STOXX Europe 600	+2,81 %	+2,44 %
ZDA	S&P 500	+5,44 %	+4,97 %
Slovenija	SBITOP	+6,78 %	+10,29 %

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

Država	donosnost do dospelja - 28.2.2017	
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Nemčija	0,21%	-0,90%
ZDA	2,39%	1,26%
Slovenija	1,45%	-0,46%

Delniški trgi – februar 2017

Rekorden gospodarski optimizem je nedvomno del razloga za rekordne vrednosti delniških indeksov.

Gospodarsko razpoloženje se od lanske post Brexitovske melanholije popravlja. Za dodatno krepitev je poskrbel novi ameriški predsednik z napovedjo deregulacije in nižjih davkov. V manjših ameriških podjetjih je razpoloženje dodatno okrepila napoved omejitve tuje konkurence (npr. mehiške) oz. obljubljeni preureditvi trgovinskih sporazumov v prid ameriškim družbam. Nizke obrestne mere (npr. v Evropi za stanovanjska posojila), razmah zaposlovanja ter znaki rasti plač so tekom zadnjega leta okrepili gospodinjstva. Potrošnja se krepi, z njo pa ob pozitivnejših upravah podjetij tudi počasi investicije podjetij. Z gospodarstvom so pričele »dihati« tudi banke. Leta gospodarske rasti ob hkratnem krčenju obsega kreditiranja podjetij so v evroobmočju očitno res za nami. Vse omenjeno in še marsikaj nas je pripeljalo v februar 2017, mesec ko evropski nabavni menedžerji pričakujejo pospešek gospodarske aktivnosti. Anketni indeks PMI (Markit Flash Eurozone PMI) je s februarsko vrednostjo 56,0 točk najvišje v zadnjih šestih letih in sovпада z okvirno 0,6 % četrtletno oz. 2,4 % letno gospodarsko rastjo evroobmočja. Rast gospodarske aktivnosti, ki ji v evroobmočju nismo pričali vse od 2011 in je povsem primerljiva s predkriznim obdobjem v letih 2004 do 2007. Evropa okreva in to močno. V javni objavi vrednosti indeksa lahko preberemo še o tempu kreiranja delovnih mest, ki mu ni bilo para v zadnjih 9 in pol letih, o rasti naročil, splošni rasti optimizma glede količine posla čez leto dni ter vse jasnejših znakov krepitve inflacijskih pritiskov. Vse omenjeno se okvirno sklada s splošnim pričakovanjem po okrevanju evroobmočja, a s strani analitikov pričakovana vrednost indeksa PMI za evroobmočje je znašala »le« 54,3. Objavljena 56,0 je preseгла pričakovanja, še posebej presenetila pa je objava vrednosti francoske sestavine evrskega indeksa, ki je s 56,2 preseгла ne le evrsko, ampak tudi nemško. Sodeč po tem kazalniku je torej eno najhitreje rastočih evrskih gospodarstev ravno francosko gospodarstvo. Zanimivo glede na to, da so francoske predsedniške volitve v finančnih krogih ključen vir tveganja.

V ZDA smo bili podobno kot v evroobmočju pričali zelo solidnim gospodarskim podatkom kot npr. število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost, ki je v februarju upadlo na najnižjo raven v zadnjih 44 letih. Polna zaposlenost in dvigi plač krepijo potrošniško razpoloženje Američanov. V februarju smo to lahko razbrali iz prometa z rabljenimi stanovanjskimi nepremičninami, ki je najvišji v zadnjih 10 letih, ali pa iz indeksov potrošniškega razpoloženja, ki so najvišji po letu 2001 (Vir:

Conference Board Consumer Confidence Index). V splošnem pa lahko govorimo o celi seriji solidnih gospodarskih objav tako na tej kot oni strani Atlantika.

Vse omejeno pomeni več posla za borzne družbe, višje prihodnje dobičke iz poslovanja in višje pričakovane dividende za lastnike družb, s tem pa tudi višje današnje cene delnic teh družb.

Obvezniški trgi – februar 2017

Presenetljivo solidni gospodarski podatki evroobmočja tekom februarja niso dodatno dvigovali nivoja obrestnih mer. Ravno obratno, obrestne mere kratkoročnih obveznic so pod težo decembrske odločitve ECB, da bo v redne mesečne nakupe obveznic (kvantitativno sproščanje) vključila tudi take z donosnostjo, ki je nižja od -0,4 %, doživele splošen upad. Na primeru nemške dveletne državne obveznice to pomeni -0,9 % letno obrestno mero ali povedano drugače: če nemški državi posodite 1.000 EUR, boste čez dve leti prejeli vrnjenih le 982 EUR. Gledano v prihodnost pa je ob prebujeni inflaciji, ki je v februarju v evroobmočju porasla na 2 %, predvsem pa ob solidnemu tempu gospodarske rasti in posledičnem nižanju brezposelnosti moč pričakovati spremembo retorike ECB v smeri nadaljnje omilitve agresivnosti trenutnih ukrepov ECB. Politična tveganja (volitve na Nizozemskem, Franciji in Nemčiji ter izvedba Brexita) so ključni razlog, da lahko občutnejše spremembe v politiki ECB (navkljub ponovni prisotnosti inflacije in zelo spodbudnih gospodarskih podatkih) pričakujemo šele v drugi polovici leta ob seveda za kapitalске trge ugodnem razpletu ključnih političnih dogodkov.

Pokojninska družba A, d.d.