



Mesečni pregled finančnih trgov: Marec 2017 – Rast cen evropskih delnic

Ljubljana, 14. april 2017 – Znižanje evropskega političnega tveganja po volilnem porazu skrajno desnega populističnega nizozemskega politika (oz. njegove stranke) g. Wildersa je bil ključen razlog, da smo marca zabeležili +2,94 % donosnost evropskih delnic. V ameriškem kongresu neuspešen g. Trump pa je ne oni strani Atlantika zaslužen za prvi več kot 1 % dnevni padec cen ameriških delnic v zadnjih več kot 100 dnevih in posledično negativno (v EUR) marčevsko donosnost.

Delniški trgi

| Regija/država | Indeks* | Donos v EUR | |
|---------------|------------------|---|--|
| | | v marcu (od 28.2.2017 do 31.3.2017) | Letos (od 30.12.2016 do 31.3.2017) |
| Evropa | STOXX Europe 600 | +2,94 % | +5,46 % |
| ZDA | S&P 500 | -0,87 % | +4,05 % |
| Slovenija | SBITOP | -2,12 % | +7,96 % |

*Cenovni indeksi, ki ne vključujejo donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

| Država | donosnost do dospelja - 31.3.2017 | |
|-----------|-----------------------------------|------------------------------|
| | 10 letna državna obveznica | 2 letna državna obveznica |
| Nemčija | 0,33% | -0,74% |
| ZDA | 2,39% | 1,25% |
| Slovenija | 1,38% | -0,38% |

Delniški trgi – marec 2017

V zadnjem letu dni, posebej v zadnjih mesecih in še posebno v marcu smo finančni analitiki postali v bistvu politični analitiki in komentatorji. Razpoloženje vlagateljev in s tem vrednost delniških indeksov in nivo obrestnih mer niha skladno s političnimi dogodki.

V marcu ključen dogodek so bile nizozemske parlamentarne volitve. Zmaga populistične, anti evropsko in anti islamsko usmerjene skrajne stranke g. Wildersa je bila po rezultatih anket še sredi decembra lani zagotovljena. Rast priljubljenosti populističnega proti evropsko usmerjenega političnega gibanja širom Evrope pa je bilo eno ključnih tveganj z vidika kapitalskih trgov. Prekinitev prostih trgovinskih in kapitalskih tokov, ki so jih trgovinski sporazumi in Evropska unija omogočili, bi namreč pretežno škodila večjim družbam, katerih poslovanje sega prek meja države, v kateri imajo sedež. Te večje mednarodno delujoče družbe so tiste, ki v pretežni meri sestavljajo ključne svetovne delniške indekse. Posledično ni presenetljivo, da so delnice teh družb (oz. delničarji oz. lastniki) močno občutljive na vsak znak grožnje prostotrgovinski sedanosti. A stranka Geerta Wildersa ni zmagala, kot so še pred nedavnimi napovedovale ankete. Dobila je le 13,1 % glasov oz. 20 sedežev v 150 sedežnem nizozemskem parlamentu. V slednjem bo tako kot do sedaj igrala marginalno vlogo. Vladajoča koalicija bo sestavljena iz zmerno sredinskih in proevropsko usmerjenih strank.

V torek 21.3.2017 je ameriški delniški indeks S&P 500 prvič po več kot 109 zaporednih trgovalnih dnevih zabeležil padec vrednosti višji od -1 %. To je bil tudi prvi več kot 1 % padec vrednosti ameriških delnic po izvolitvi g. Trumpa. Povod za torkovo nižanje vrednosti ameriških delnic se pretežno skriva v znakih neenotnosti v republikanskih vrstah glede predlagane zdravstvene reforme. Številni so to razumeli kot jasen prikaz težav, s katerimi se bo moral predsednik Trump spopasti za sprejetje ključnih zakonov v smeri davčne razbremenitve in državnih investicij.

Mini razprodaja se je sicer tako hitro, kot se je začela, tudi končala. Kljub vsemu pa je torek jasno pokazal, da je ameriški, z njim pa tudi svetovni delniški trg izredno občutljiv na morebitne zaplete in posledično počasnost ter omilitev s strani predsednika Trumpa napovedanih gospodarskih ukrepov.

Marec je nakazal na omejen doseg populističnih evropskih politikov. Tveganje evropskih političnih zapletov z občutnimi negativnimi posledicami za svetovne in evropske finančne trge se je posledično znižalo. Za razliko od evropskega političnega tveganja pa smo bili marca deležni jasnega prikaza

ameriškega političnega tveganja. V cene ameriških delnic je namreč dodobra vgrajeno pričakovanje nižjega davčnega bremena in novih obsežnih državnih investicij. V kolikor bi predsednik Trump naletel na dodatne ovire pri izpeljavi dejanskega zakonodajnega postopka, bi potem sledili pogostejši -1 % dnevi na ameriškem borznem parketu.

Obvezniški trgi – marec 2017

Donosnosti do dospelja na obvezniškem trgu so mesec marec končale okvirno tam kjer so ga začele. Dvig obrestnih mer, v prid katerega govorijo predvsem solidni gospodarski kazalniki, ki višajo trenutno in pričakovano gospodarsko rast v Evropi in svetu, so v marcu zavirali politični pomisleki vezani predvsem na pričakovano uspešnost novega ameriškega predsednika pri zakonodajni izvedbi gospodarskih ukrepov (nižji davki, državne investicije) ter znižanje inflacijske stopnje razvitega sveta. V evroobmočju se je rast cen iz 2 % v februarju upočasnila na 1,5 % v marcu. Marčevski podatek je po eni strani jasno nakazal, da bomo skladno z napovedmi evropskih centralnih bankirjev na vzdržno in stabilno rast cen morali počakati vsaj do druge polovice leta, a vendar na drugi strani tudi opozoril na to kako močno je evropska inflacija odvisna od cen nafte. Slednja je tekom marca upadla za 10 %, kar je najverjetneje bistveno pripomoglo k znižanju medletne rasti cen evroobmočja.

Pokojninska družba A, d.d.