

Negotovost dvignila ameriški dolar

28. 05. 2018



Geopolitični pretresi ne pojenjajo. Težave pri sestavi italijanske vlade, španska politična kriza, potop turške lire in napoved uvedbe novih ameriških carin, tokrat na uvoz japonskih avtomobilov. Vse to je zaznamovalo dogajanje v preteklem tednu.

V EUR	V ZADNJEM TEDNU (18.5.2018-25.5.2018)*	LETOS (31.12.2017-25.5.2018)*
Svet - MSCI World*	+0,63 %	+4,70 %
ZDA - S&P 500*	+1,39 %	+5,76 %
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,77 %	+2,69 %
Japonska - Topix*	-0,30 %	+4,38 %
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,04 %	+1,88 %

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Krepitev političnih tveganj v Evropi se je v preteklem tednu odrazila v negativnih donosnostih evropskih borz ter upadu tečaja evra glede na dolar na 6-mesečno dno, k čemur je doprinesla zaostritev politične situacije v Italiji in Španiji. Zahtevane donosnosti na italijanske obveznice so se občutno zvišale že v začetku tedna, po tem, ko je italijanski predsednik Sergio Mattarella podelil mandat za sestavo vlade Giuseppe Conteu, ki sta ga za predsednika vlade predlagali stranki Gibanje pet zvezd in Liga. Vodja populistične koalicije je izjavil, da bo nova vlada izvajala znatno prilagojen osnovni program, s čimer je trgom vlil le malo upanja glede uspešnosti reševanja visokega javnega dolga, brzdanja državnih izdatkov in težav v bančnem sektorju. Še večjo nervozo je na italijanski kapitalski trg vnesla novica, da bo nov finančni minister Paolo Savona, ki zagovarja izstop Italije iz evroobmočja. Zahtevana donosnost 2-letne državne obveznice je tako pretekli teden porasla z 0,1 % na 0,5 %, zahtevana donosnost 10-letne italijanske obveznice pa se je povzpela skoraj na 2,5 %, pri čemer je pribitek na nemško državno obveznico dosegel najvišji nivo po letu 2014. Za popoln preobrat je v nedeljo zvečer poskrbel italijanski predsednik, ki je zavrnil ministrsko ekipo, predvsem predlog

novega finančnega ministra. S tem je zrušil prizadevanja za oblikovanje koalicijske vlade in odprl možnost novih volitev oziroma tehnične vlade.

Politična situacija se je pretekli teden močno zaostрила tudi v Španiji, kjer so opozicijski voditelji pozvali premierja Mariana Rajoyja, naj odstopi zaradi korupcijskega škandala, ter proti njemu vložili zahtevo o glasovanju o nezaupnici. To se je odrazilo v 2,7 % upadu španskega delniškega indeksa, zahtevana donosnost španske 10-letne obveznice pa se je zvišala na 1,47 %.

Pestro dogajanje se je nadaljevalo tudi v Turčiji. Turška centralna banka je po znižanju vrednosti turške lire glede na najpomembnejše svetovne valute na rekordno nizko raven, pri čemer je samo maja izgubila skoraj 10 % vrednosti, sredi tedna nepričakovano zvišala ključno obrestno mero za 300 bazičnih točk na 16,5 % in nakazala na pripravljenost po dodatnih ukrepih, da ubrani državo pred (še večjo) valutno krizo. Ukrepi centralne banke kljub temu niso prepričali vlagateljev, ki dvomijo, da bo centralna banka ukrepala neodvisno od Erdogana, posebno ob napovedi, da si želi na letošnjih predsedniških volitvah zagotoviti (še) večji vpliv na delovanje slednje. Erdogan je tudi sicer še nedavno kljub več kot 10 % stopnji inflacije pozival centralno banko celo k znižanju obrestnih mer, s čimer bi še dodatno spodbudil gospodarsko rast.

Za nove pretese je poskrbel še ameriški predsednik Trump z novo napovedjo glede uvedbe carin, tokrat na uvoz japonskih avtomobilov. To je med drugim prispevalo k negativni tedenski donosnosti japonskega borznega indeksa.

Kljub vsem pretresom so globalne borze v preteklem tednu dosegle v povprečju pozitivno evrsko donosnost, kar je v veliki meri posledica upada vrednosti evra, ki je denimo pretekli teden glede na dolar izgubil približno 1 %. Pozitivno so po evrski donosnosti izstopale ameriške delnice, k čemer je pripomogel tudi Fed, ki je kljub sicer dobrim gospodarskim podatkom v ZDA nakazal, da se centralnim bankirjem še ne mudi z dvigom obrestnih mer.

[◀ NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

