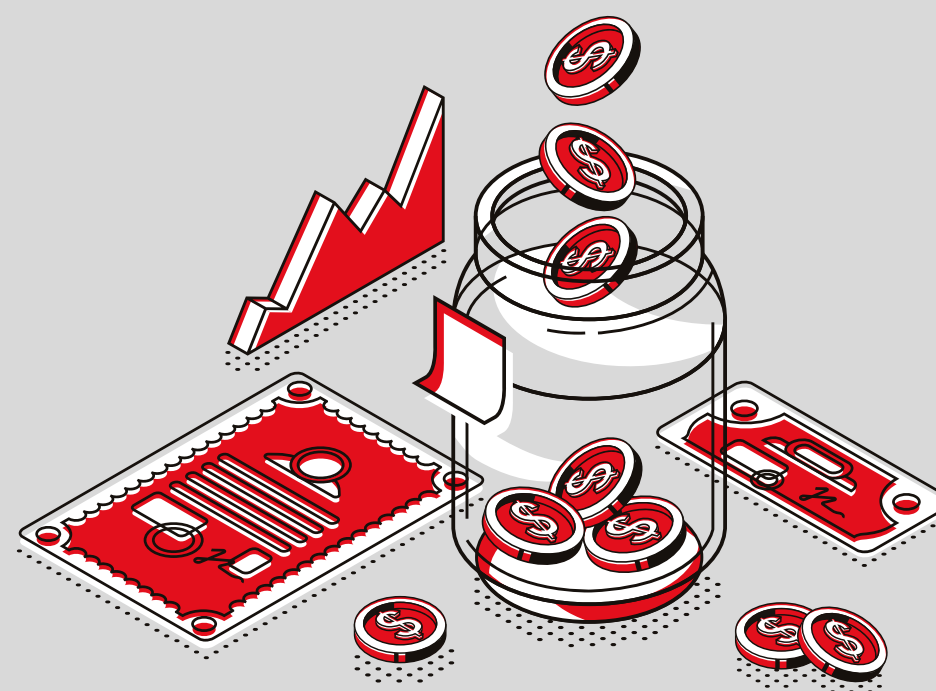


Ekonomija in kapitalski trgi v drugem četrtnem letu 2021



KAJ JE KROJILO PRVO ČETRTLETJE 2021?

Četrtno leto je zaznamovala nadpovprečna rast delniških naložb (delnice svetovnih razvitih trgov so se podražile za okoli desetino).

Januarja je zaprisegel novi ameriški predsednik Joe Biden, ki mu je marca uspelo dobiti soglasje ameriškega Kongresa za 1,9 milijona dolarjev vreden fiskalni sveženj pomoči.

Na obvezniških trgih je zaradi okrevanja gospodarstva in spremljajočih rastočih inflacijskih pričakovanj prišlo do hitrejšega dviga zahtevanih donosnosti državnih obveznic.

KAJ BODO GLAVNI DOGODKI V DRUGEM ČETRTLETJU 2021

V četrtnem letu, ki je pred nami, bodo v ZDA po vsej verjetnosti sprejeli nov spodbujevalni sveženj, tokrat namenjen obnovi infrastrukture in skrbi za podnebne spremembe.

Čepljenje proti COVID-19 je že v velikem razmahu in verjetno bomo v naslednjem četrtnem letu (vsaj v razvitejših gospodarstvih) dosegli že pomembno visoke deleže precepljenih prebivalcev.

Pozorno bomo spremljali tudi morebitno nadaljnjo rast zahtevanih donosnosti obveznic in potencialno spremembo v komunikaciji centralnih bank.

OBETI ZA 2021

Globalna rast

Napovedi gospodarske aktivnosti so se med četrtnem letom močno popravile za ZDA, kjer se letos pričakuje celo 6,5-odstotna rast. Tudi ostale ključne ekonomije v okrevanju bistveno ne zaostajajo.

Inflacija

Okrevanje gospodarstva polni proizvodne kapacitete in inflacijska pričakovanja vztrajno rastejo. V veliki meri pa vendarle gre za proces normalizacije.

PRIPOROČILA ZA DELNIŠKE TRGE

Po močnejši rasti na začetku leta in dvigu donosnosti, ki jo ponujajo alternative, je privlačnost delnic nekoliko zmanjšana, a še vedno relativno največ obetajo.

PRIPOROČILA ZA OBVEZNIŠKE TRGE

Močnejše okrevanje s seboj prinaša tudi višje obrestne mere. Obveznicam zato znižujemo naklonjenost. Še naprej sicer priporočamo višjo izpostavljenost državnim obveznicam evrske periferije in bolj tveganim podjetniškim obveznicam.

DEJAVNOSTI CENTRALNIH BANK

Ameriška centralna banka se ni vidno odzvala na dvige zahtevanih donosnosti obveznic in ostaja na začrtani poti. ECB je, na drugi strani, komunicirala intenziviranje odkupov vrednostnih papirjev z namenom zaježitve rasti donosnosti obveznic v evroobmočju.

Nafta

Cena sodčka nafte (WTI) se je v prvih treh mesecih 2021 zvišala za kar 21 %. Gre za odziv na pozitivne revizije gospodarske rasti, ki bi odpravila presežek ponudbe na naftnem trgu nepričakovano hitro.

Zlato

Cena unče zlata se je v prvem četrtnem letu 2021 znižala za 10 %. Negativen trend je bil povezan z razmišljanji nekaterih, da bo jakost gospodarskega okrevanja povzročila hitrejši umik spodbujevalne monetarne politike, s čimer bo izginil dejavnik privlačnosti zlata.

Valutni par

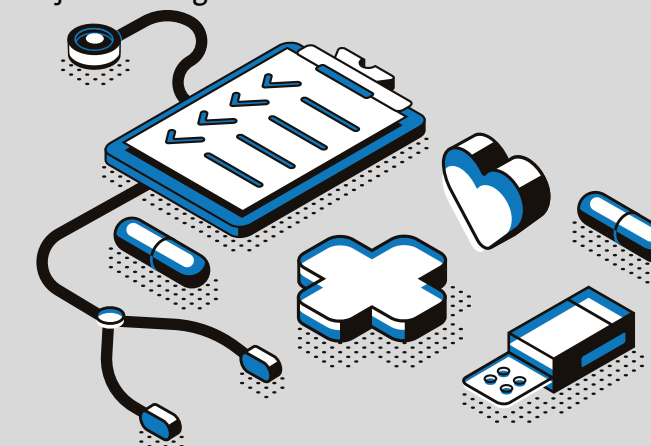
EUR/USD je skladno z izboljšanimi obetmi za ZDA vidneje padel in četrtno leto končal pri 1,173.

Nepremičninski trg v Sloveniji

Prodaja stanovanjskih nepremičnin se je v 2020 že šesto leto zapored zvečala, tokrat za 5,2 %. Skupna vrednost vseh prodanih stanovanjskih nepremičnin je znašala 1,2 milijarde, kar je približno 13 % manj kot leto pred tem. Število transakcij se je zmanjšalo za 17 % na 11.612 (vir: SURS).

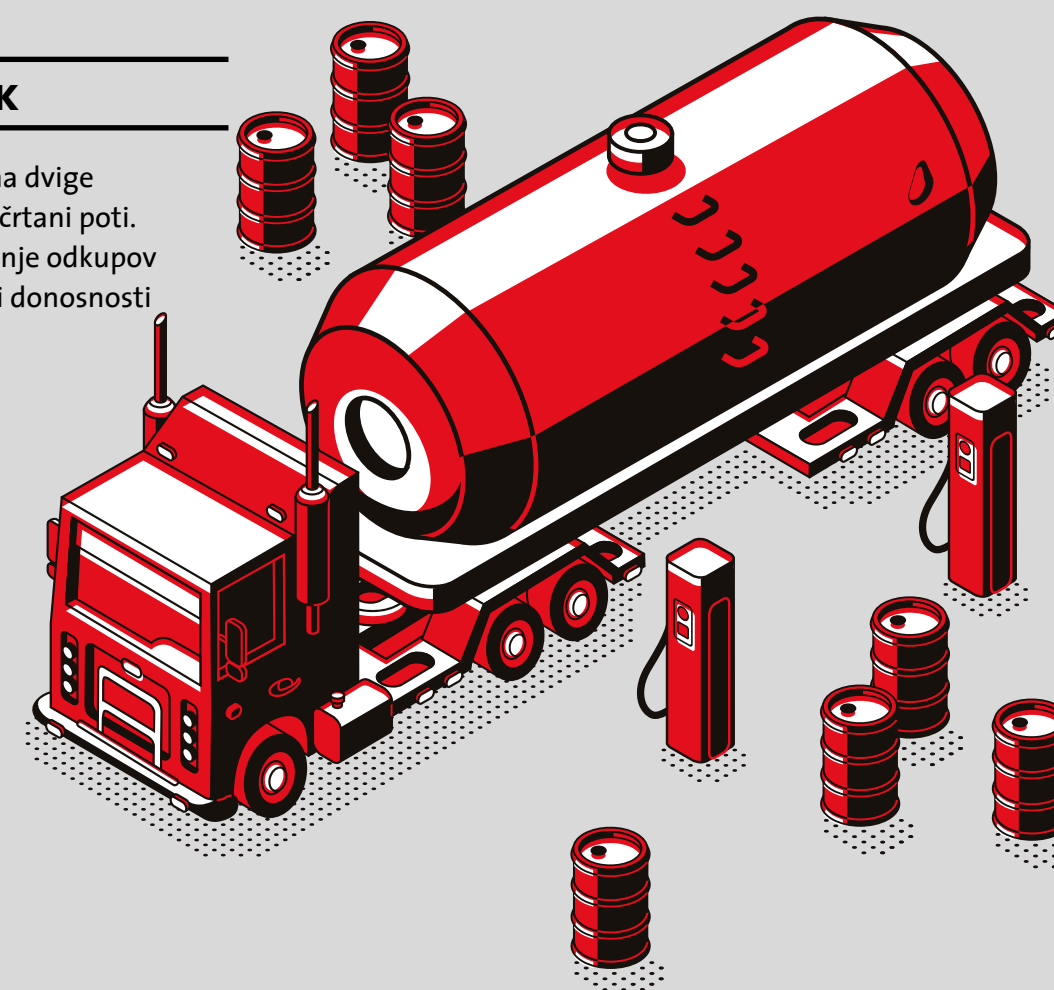
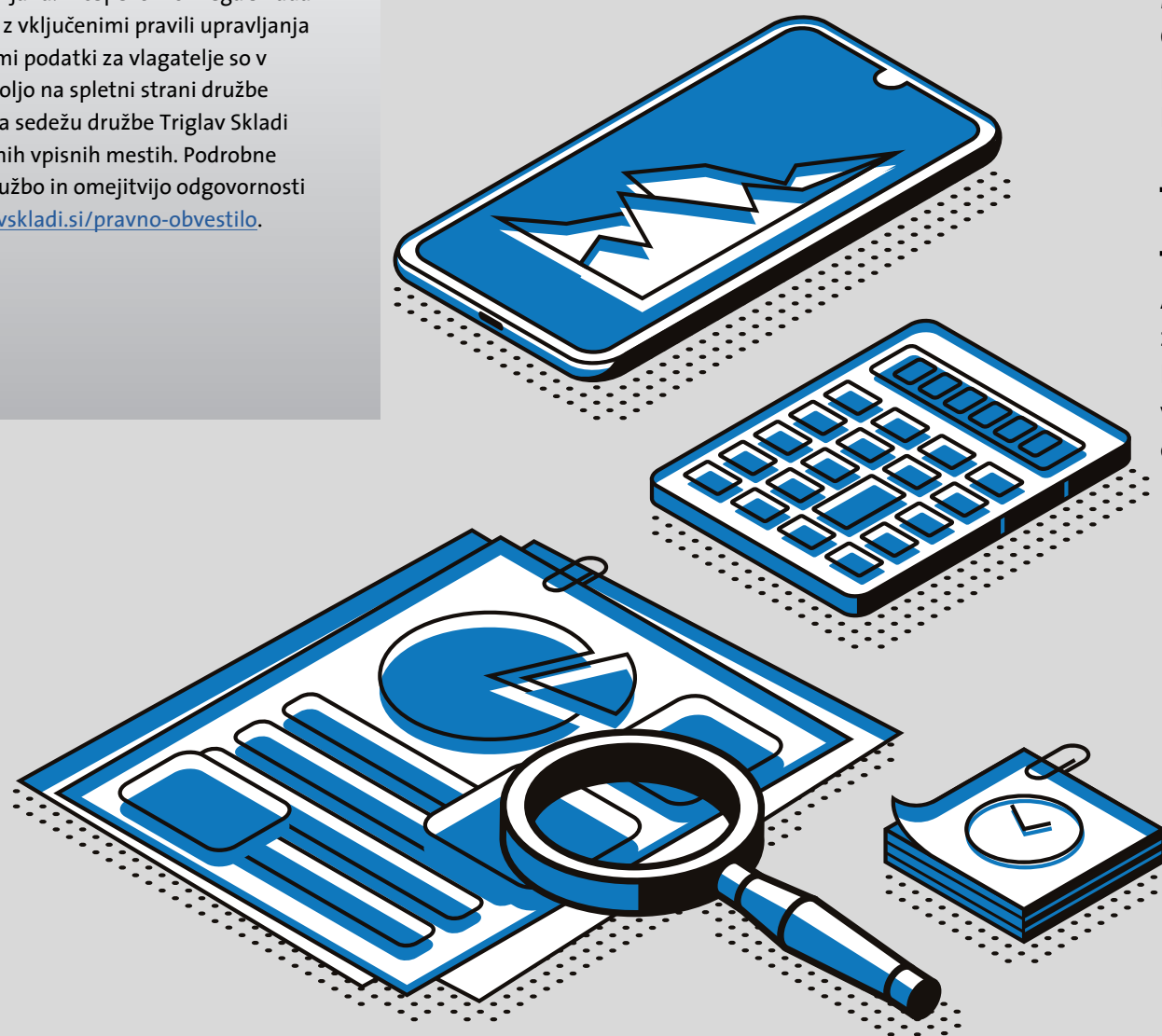
Napovedi za Slovenijo

Indeks SBITOP je prvo četrtno leto zrasel za skoraj 10 %, na začetku aprila pa prvič po letu 2010 presejal mejo 1.000. Nerevidirani rezultati poslovanja slovenskih blue-chipov v letu 2020 so solidni. Z rekordnim poslovanjem je prednjačila Krka, ki je lani ustvarila 290 milijonov čistega dobička.



Triglav Skladi,
družba za upravljanje, d.o.o.,

Slovenska 54, 1000 Ljubljana. Prospekt Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja in dokumenti s ključnimi podatki za vlagatelje so v slovenskem jeziku na voljo na spletni strani družbe www.triglavskladi.si, na sedežu družbe Triglav Skladi d.o.o. ter na pooblaščenih vpisnih mestih. Podrobne informacije v zvezi z družbo in omejitvijo odgovornosti najdete na www.triglavskladi.si/pravno-obvestilo.



DONOSNOSTI POMEMBNEJŠIH DELNIŠKIH INDEKSOV V 2020 IN 1Q 2021 (EUR, VKLJUČENE DIVIDENDE)

Indeks	2020	1Q 2021
MSCI World	7,04 %	9,29 %
MSCI USA	11,48 %	9,75 %
MSCI Europe	-2,77 %	8,50 %
MSCI Emerging Markets	9,11 %	6,34 %

DONOSNOSTI POMEMBNEJŠIH OBVEZNIŠKIH INDEKSOV V 2020 IN 1Q 2021 (EUR)

Indeks	2020	4Q 2020
QW1A (Evropske državne obveznice)	5,01 %	-2,33 %
QW5A (Evropske podjetniške obveznice)	2,73 %	-0,76 %
Nemška državna 10-letna obveznica	3,69 %	-2,36 %
Slovenska državna 10-letna obveznica	3,27 %	-1,48 %