

MESEČNI PREGLED TRGOV

ZGOLJ POPRAVEK ALI PANIKA?

UVOD

Marec 2025 je bil mesec izrazitih kontrastov – od geopolitičnih napetosti in negotovosti na makroekonomskem področju do pomembnih premikov na finančnih trgih. Vlagatelji so se soočali z večplastnimi izzivi: od ohlajanja gospodarskih pričakovanj v ZDA in nadaljnje inflacijske negotovosti do korekcij na delniških trgih ter iskanja varnih pribežališč v plemenitih kovinah. Hkrati pa je kripto svet doživel pomembne politične in regulativne premike, ki bi lahko dolgoročno preoblikovali njegov položaj v globalnem finančnem sistemu.

MAKROEKONOMIJA

Marec je bil makroekonomsko zaznamovan s kombinacijo skrb vzbujujočih podatkov in geopolitičnih trendov. FED je kljub pritiskom ohranil obrestno mero nespremenjeno, vendar zvišal inflacijske napovedi in znižal pričakovano gospodarsko rast. Inflacija v evro območju ostaja pod nadzorom, a grožnja novih carin s strani ZDA bi lahko sprožila nove cenovne pritiske. ZDA se soočajo s padcem zaupanja potrošnikov, kar bi lahko negativno vplivalo na storitveni sektor in trg dela. Vse več je znakov, da bo naslednje obdobje zahtevno za centralne banke in vlagatelje.

DELNIŠKI TRGI

Delniški trgi so marca občutili močan pritisk. Ameriška indeksa sta vstopila v območje korekcije, NASDAQ100 je padel za 14 % od februarskega vrha, S&P 500 pa za okoli 10 %. Največ izgub so utrpela velika tehnološka podjetja (MAG7), vlagatelji se zaradi strahu pred carinami in inflacijo umikajo v bolj defenzivne sektorje. Kljub padcem na ameriških trgih se evropske delnice držijo boljše, a so v marcu evropski indeksi vseeno zabeležili izgube (Eurostoxx50 je padel za 5 %). Prav tako je izgube zabeležil kitajski Hang Seng (-2 %).

SUROVINE

V mesecu marcu 2025 so se na trgih surovin, plemenitih kovin ter delnic rudarskih podjetij zgodile pomembne spremembe, ki jih je vredno izpostaviti. Cene zlata so februarja 2025 dosegle rekordno vrednost 2.921 USD za trojsko unčo, kar predstavlja 45-odstotno rast v primerjavi z enakim obdobjem prejšnjega leta. Ta trend se je nadaljeval tudi v marcu, pri čemer je rast cen zlata spodbujala geopolitična negotovost in povečano povpraševanje centralnih bank. Podobno je tudi srebro beležilo rast. Cene srebra so se v marcu močno zvišale zaradi povečanega povpraševanja po varnih naložbah, zlasti ob razprodajah na ameriških borzah in zaskrbljenosti glede morebitne gospodarske recesije.



Rastoče cene zlata in srebra so pozitivno vplivale na delnice rudarskih podjetij, ki se ukvarjajo z izkopavanjem teh kovin. Analitiki napovedujejo, da bodo podjetja v tem sektorju še naprej krepila svoje finančno stanje, izboljševala bilance stanja ter povečevala stroškovno učinkovitost, kar bi lahko privedlo do nadaljnje rasti vrednosti njihovih delnic. Medtem ko so plemenite kovine beležile rast, so se cene drugih surovin, kot je nafta, v marcu zniževale. To je posledica šibkega povpraševanja in presežne ponudbe na trgu, kljub prizadevanjem držav proizvajalk za omejitve proizvodnje.

Marec 2025 je bil za vlagatelje v plemenite kovine in povezane delnice rudarskih podjetij ugoden mesec, saj so cene zlata in srebra dosegle nove vrhove, kar je pozitivno vplivalo na vrednost delnic teh podjetij. Po drugi strani pa so se cene drugih surovin, kot je nafta, zniževale zaradi neravnovesja med ponudbo in povpraševanjem.

KRIPTOVALUTE

Mesec marec je na kripto trgih zaznamovala močna volatilitnost. Bitcoin (BTC) je padel vse do 76.600 \$, kar je prestrašilo veliko vlagateljev in povzročilo številne kapitulacije. Po tem padcu je Bitcoin oblikoval srednjeročno dno in nato zabeležil rast, trenutno pa se nahaja v stranskem (sideways) gibanju. Pomemben nivo, ki ga bo v prihodnje treba spremljati, je med 89.000 in 91.000 \$, saj predstavlja spodnjo mejo prejšnjega trgovalnega razpona.

Na področju kripto valut in njihove kredibilnosti se je v preteklem mesecu zgodilo veliko pomembnih dogodkov. Najpomembnejši med njimi je bila zagotovo ustanovitev strateške rezerve Bitcoina v ZDA. Predsednik Trump je podpisal izvršni ukaz za vzpostavitev strateške rezerve, ki vključuje 200.000 zaseženih BTC, vrednih približno 17 milijard dolarjev. Gre za zgodovinski korak, ki signalizira legitimnost Bitcoina kot nacionalnega premoženja. V teku so tudi pogovori o tem, kako bi ZDA lahko še dodatno akumulirale BTC.

Marca je v Beli hiši potekal tudi "Crypto Summit", na katerem je Trump obljubil, da bo ZDA postala "kripto prestolnica sveta". Napovedal je konec operacije "Chokepoint 2.0", ki je omejevala bančne storitve za kripto podjetja. Poleg tega je izrazil podporo zakonodaji za stabilne kovance (stablecoins) in prizadevanjem za lažjo regulacijo, kar je industrija pozdravila, saj si že dolgo prizadeva za jasnejše zakonodajne okvire.

V marcu smo bili priča tudi večjemu številu opuščenih tožb s strani SEC. Razrešen je bil primer XRP (Ripple), ki je bil obtožen poslovanja na trgu vrednostnih papirjev brez ustrezne registracije. Odloženi sta bili tudi tožbi proti Coinbase in Binance, kar predstavlja pozitiven signal, ki nakazuje regulatorne spremembe ter večjo odprtost ZDA do industrije kripto valut.

Countries Holding Bitcoin (BTC)

