

## MESEČNI PREGLED TRGOV

# SE BO RAST NADALJEVALA?

### UVOD

Maj 2025 je prinesel val optimizma na globalne trge, saj so se makroekonomski kazalniki stabilizirali, inflacija umirila, delniški indeksi pa dosegli nove vrhove. Vzporedno s tem so se izboljšala tudi pričakovanja glede nadaljnje gospodarske rasti, kar se je odrazilo v okrepljenem zaupanju vlagateljev in večji aktivnosti na različnih finančnih trgih – od delnic in surovin do kripto valut.

### MAKROEKONOMIJA

Makroekonomska slika kaže na stabilizacijo gospodarstva. V ZDA je brezposelnost ostala pri 4,2 %, kar kaže na močan trg dela. Inflacija se je začela umirjati in približevati zaželenemu cilju 2 % (zdaj 2,3 %), kar je spodbudilo optimizem glede nadaljnje gospodarske rasti in rezih obrestnih mer. Evropska komisija je objavila podatke o rasti BDP v evropski uniji. Podatki kažejo, da je evropska ekonomija leto začela boljše od pričakovanj. Pričakuje se, da se bo BDP v evropski uniji v letu 2025 povečal za 1,1 %, in 1,5 % v letu 2026. Prav tako so pozitivno presenetili podatki o inflaciji, ki kažejo, da bi se lahko inflacija spustila pod 2 % v letu 2026, kar je tudi cilj evropske centralne banke.

V začetku maja so se geopolitične napetosti nekoliko zmanjšale, saj sta ZDA in Kitajska sklenili 90-dnevno premirje glede carin, kar je zmanjšalo negotovost na trgih. Vendar pa so se v zadnjih dneh maja napetosti ponovno povečale zaradi obtožb o kršitvah dogovora.

Ameriška centralna banka (FED) je na svojem zasedanju 7. maja 2025 ohranila obrestne mere nespremenjene, s ciljem spremljanja nadaljnjega razvoja inflacije in gospodarske rasti. Trgi pričakujejo, da bi lahko do prvega znižanja obrestnih mer prišlo v drugi polovici leta, odvisno od prihodnjih ekonomskih podatkov.

Kljub pozitivnim trendom ostajajo tveganja, povezana s trgovinskimi napetostmi in morebitnimi spremembami denarne politike, kar pomeni, da previdnost na finančnih trgih ostaja ključna.

### DELNIŠKI TRGI

Maj je bil za delniške trge zelo pozitiven mesec. Ameriški indeks S&P 500 je zrasel za več kot 6 %, tehnološki Nasdaq pa skoraj za 10 %. Glavni razlog za rast je spodbudila začasna 90-dnevna zmanjšava carin med ZDA in Kitajsko ter zamik uvedbe 50-odstotnih carin na uvoz iz EU do 9. julija, kar je zmanjšalo zaskrbljenost vlagateljev. Prav tako se je pozitivnost vrnila tudi na evropske trge. Nemški DAX je dosegel rekordno vrednost, britanski FTSE pa se je povzpел na najvišjo raven v zadnjih dveh mesecih. V Aziji se je razpoloženje izboljšalo, predvsem na Japonskem in Kitajskem. Tehnološka podjetja so bila zmagovalci meseca, medtem ko so energetska in zdravstvena podjetja zaostajala. A kljub dobremu mesecu volatilitnost ostaja, kar pomeni, da previdnost na delniških trgih ne bo odveč. Trgovinske napetosti in inflacija še vedno ostajajo.



## SUROVINE

Ceni zlata in srebra sta se gibali v pozitivni smeri, kar je bilo posledica kombinacije makroekonomskih dejavnikov, geopolitičnih napetosti in aktivnosti centralnih bank.

Zlato je v maju doseglo rekordne vrednosti, se potem malce spustilo v ceni, a vnovič poseglo v rast proti koncu meseca s kotacijo preko 3.300 dolarjev za eno unčo. Nestabilnosti v Siriji, Južni Koreji in Gruziji so povečale povpraševanje po zlatu kot varni naložbi. Povečano povpraševanje prav tako še vedno prihaja iz strani centralnih bank: Kitajska in druge države so nadaljevale z nakupi zlata za razpršitev svojih rezerv.

Srebro je prav tako beležilo rast v maju, s ceno okoli 33,23 dolarja za unčo. Dejavniki, ki so vplivali na rast, vključujejo industrijsko povpraševanje, saj je povečana uporaba srebra v tehnologijah, kot so sončne celice, spodbudila povpraševanje.

Poleg plemenitih kovin so se tudi druge surovine v mesecu maju gibale v skladu z globalnimi trendi. Cena platine je dosegla trimesečni vrh zaradi povečanja industrijskega povpraševanja. Prav tako je rahlo porasel tudi paladij, kjer so po njem najbolj povpraševali iz strani avtomobilsko industrije. Cene nafte in plina so ostale volatilne zaradi geopolitičnih napetosti in nihanj v ponudbi. Na splošno so surovinski trgi v mesecu maju 2025 odražali povečano negotovost in iskanje varnih naložb, kar je spodbudilo rast predvsem cen plemenitih kovin.

## KRIPTOVALUTE

Po razburkanem aprilu, ki ga je zaznamovala negotovost, se je v maju pokazala izjemna trdoživost kripto valut. Bitcoin je mesec odprl pri 94.182 USD in ga zaključil pri 104,566 USD, s čimer je dosegel novo najvišje zaprto mesečno svečko. V tem obdobju je dosegel tudi nov lokalni vrh pri 112.000 USD, s čim je uprizoril lepo rast od aprilskega dna pri 74.420 USD. Ključno odporno območje trenutno predstavlja prejšnji all-time-high (ATH) pri 109.189 USD. V primeru močnega preboja lahko pričakujemo nadaljevanje bikovskega trenda in postavljanje novih rekordov.

Vzporedno z rastjo cene se nadaljuje tudi močan institucionalni interes. Trg spot Bitcoin ETF-jev je maja zabeležil izjemne prilive – vlagatelji so skupno dodali okoli 9 milijard USD svežega kapitala. Vodilno vlogo je znova prevzel BlackRockov IBIT, ki je sam prispeval več kot 6,2 milijarde USD, kar utrjuje njegov status ključnega igralca v prostoru.

Kripto industrija pa je v maju prejela tudi pomembno politično podporo. Na konferenci Bitcoin 2025 v Las Vegasu je britanski politik Nigel Farage napovedal »kripto revolucijo« za London, s ciljem, da britanska prestolnica postane vodilno globalno središče za digitalna sredstva. Na drugi strani Atlantika je ameriški podpredsednik JD Vance poudaril, da kripto valute ne predstavljajo grožnje ameriškem dolarju, temveč priložnost za tehnološki napredek in večjo ekonomsko svobodo. Oboji izjavi potrjujeta vse večjo legitimnost, ki jo kripto prostor pridobiva tudi v političnih krogih.

