

MESEČNI PREGLED TRGOV

Novi vrhovi

UVOD

Junij 2025 je prinesel mešano, a stabilno makroekonomsko sliko ter okrevanje delniških trgov po aprilski korekciji. Cene plemenitih kovin so ostale visoke, srebro je doseglo trinajstletni vrh, medtem ko se je nafta gibala pod vplivom geopolitičnih napetosti. Bitcoin je nadaljeval z rastjo, a z manjšo volatiliteto, ob rekordnih prilivih v ETF-je in pomembnem koraku k regulaciji stabilnih kovancev v ZDA. V ospredju ostaja vprašanje, kaj lahko prinese druga polovica leta.

MAKROEKONOMIJA

Junija sta nam tako ameriško kot evropsko gospodarstvo kazali mešano makroekonomsko sliko. V ZDA je brezposelnost že tretji mesec zapored ostala pri 4,2 %, ustvarjenih pa je bilo 139.000 novih delovnih mest (podatki za mesec maj) – več od pričakovanj, a manj kot aprila. Inflacija je ostala pri 2,35 %. Ameriška centralna banka (FED) je na zasedanju 18. junija ohranila razpon ključne obrestne mere "Fed Funds Rate" med 4,25 % in 4,50 %, kar je že četrta zaporedna odločitev, da obrestne mere ostanejo nespremenjene. Naslednje zasedanje bo potekalo 30. julija.

V evrskem območju se je BDP v drugem četrtletju povečal za 0,3 % v primerjavi s prejšnjim četrtletjem in za 0,8 % na letni ravni. Inflacija se je junija rahlo zvišala na 2,0 %, brezposelnost pa je ostala stabilna. ECB je znižal obrestne mere za 25 bazičnih točk.

Vendar pa tveganja ostajajo – ponovno zaostrovanje tarifnih pogajanj bi lahko povzročile višjo volatiliteto na trgih. Poleg tega bo na vprašanje: "Kaj lahko pričakujemo v drugi polovici leta?" zelo težko odgovoriti.

DELNIŠKI TRGI

Delniški trgi so prvo polovico leta 2025 presenetljivo zaključili z rastjo na vseh ravneh, saj so indeksi hitro okrevali iz korekcijskega območja, v katerem so se gibali aprila. Indeks "Dow Jones Industrial Average" je zrasel za 4,5 %, indeks S&P 500 je pridobil 5,1 %, medtem ko je Nasdaq Composite napredoval za 6,6 %.

8 od 10 najboljših podjetij v indeksu S&P 500 v juniju je bilo iz sektorja informacijske tehnologije; podobno kot maja so bili glavni "krivci" za višjo rast indeksa podjetja iz področij polprevodnikov in shranjevanja podatkov.

Edini sektor, ki je junija zabeležil padec, je bil sektor osnovnih potrošnih dobrin (Consumer Staples), ki je zdrsnil za 1,6 %. Trije najbolj uspešni sektorji so bili: tehnologija (+9,9 %), nenujne potrošniške dobrine (+7,3 %) in energija (+4,9 %).



SUROVINE

Konec meseca junija je bilo zlato vredno okoli 3.290 dolarjev. V celotnem juniju je cena upadla približno za 3 odstotke v primerjavi z začetkom meseca, a ostaja visoko na letni ravni – v kar 40 odstotnem plusu.

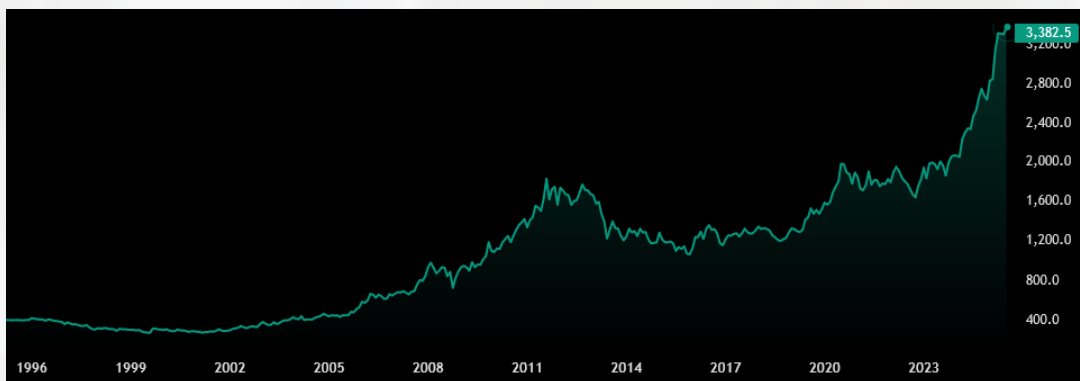
Srebro je konec meseca dočakalo ceno okoli 36 dolarjev za unčo, v začetku meseca, ki je bil zgodovinski je srebro doseglo trinajstletni vrh ter se utrdilo zaradi povezave s tehnično sliko gibanja cene srebra ter povečanega industrijskega ter investicijskega povpraševanja.

Rast cene zlata v zadnje pol leta je odraz predvsem geopolitičnih napetosti ter tveganj in tudi odločitev s strani Ameriške centralne banke FED, kjer še vedno niso znižali obresti, kar je okrepilo inflacijska pričakovanja in spodbudilo povečano povpraševanje po plemenitih kovinah.

Prav tako zanimivo so se gibale cene ostalih plemenitih kovin - platina je recimo v juniju dosegla 11-letni vrh, predvsem zaradi motenj v rudarjenju in povečane potrošnje na Kitajskem.

Kaj pa ostale surovine? Nafta se je v začetku junija močno povzpela (+13 odstotkov rasti v prvih 10 dneh), predvsem zaradi napetosti na Bližnjem vzhodu, nato pa se je cena ohladila. Analitiki napovedujejo možnost preboja nad 100 dolarjev za sodček v kolikor se uresničijo geopolitična tveganja ter nadaljevanje konflikta v Iranu.

V juniju so cene bakra, litija in drugih “zelenih” kovin v rahlem porastu, kar na splošno kaže na lepo okrevanje surovinskega sektorja.



Graf cene zlata
Vir: Tradingview

KRIPTOVALUTE

Po dveh res močnih mesecih rasti se je agresivna rast BTC umirila, še vedno pa se počasi dviga. BTC je mesec junij odprl pri 104,5 tisoč in pri 107,1 tisoč že drugi mesec zapored zaprl najvišjo mesečno svečko v zgodovini. Čeprav so cene vedno višje, je razvidno, da ni več tako impulzivnih premikov, kar nakazuje, da je BTC trenutno v range trgovanju, kjer nabira novo moč za morebiten preboj 112 tisoč in nadaljevanje proti 120–130 tisoč. Zaenkrat pa je razvidno, da nam pretekli vrh pri 109,5 tisoč predstavlja velik resistance in da je na teh nivojih postavljenih veliko prodajnih naročil, ki “držijo” ceno znotraj nivojev med 100 tisoč in 109 tisoč. Pomembno bo spremljati, ali bomo tudi to poletje videli manjšo volatilnost ali pa nam bodo trgi pripravili presenečenje in nadaljevali rast tudi v tem obdobju.



Junija 2025 so Bitcoin spot ETF-ji zabeležili močan priliv kapitala, s skupnimi neto inflows okoli 4,5 mrd. USD. Največ sredstev je prejel BlackRockov IBIT, dnevni prilivi pa so večkrat presegli 500 mil. USD. Ti podatki potrjujejo nadaljevanje institucionalnega zanimanja za Bitcoin, ki prek ETF-jev postaja vse pomembnejši naložbeni kanal in dejavnik rasti njegove cene.

V tem mesecu je ameriški Senat s prepričljivo večino sprejel GENIUS Act, prvi večji zakon o regulaciji stabilnih kovancev v ZDA. Cilj zakona je zagotoviti preglednost, stabilnost in zaščito uporabnikov v hitro rastočem sektorju digitalnih dolarjev (kot so USDC, USDT ipd.). Zakon določa, da morajo biti stabilni kovanci 100 % zavarovani s fiat rezervami, obvezne so redne revizije in poročanje ter jasna pravila za izdajatelje, kot so Circle, Paxos in drugi, vključno z zaščito potrošnikov v primeru insolventnosti izdajatelja.

GENIUS Act velja za prelomni trenutek v regulaciji kriptov v ZDA, saj ustvarja okvir, ki omogoča institucionalno adopcijo stabilnih kovancev v bančnem in finančnem sistemu.

