

MESEČNI PREGLED TRGOV

Kaj bo prineslo drugo polletje?

UVOD

Julij 2025 je postregel s kar nekaj presenečenji in preobrati na finančnih trgih. Ameriški delniški indeksi so nadaljevali rast in dosegali nove rekordne vrednosti, podprti z močnimi poslovnimi rezultati podjetij, zlasti v tehnološkem sektorju. Vzporedno so vlagatelje razveselili tudi nekoliko bolj umirjeni inflacijski podatki, ki so kljub naraščajočim carinskim pritiskom ostali pod pričakovanji.

Medtem ko so delniški trgi dosegali nove vrhove, so se trgovinske napetosti med ZDA in ostalim svetom zopet zaostrele, tarifne stopnje so se dvignile na najvišjo raven v več kot stoletju, kar je že vplivalo na gibanja surovin, zlasti na trg bakra.

Tudi kripto valute so bile v ospredju: Bitcoin je postavil nov rekord, Ethereum pa je zabeležil največje mesečne ETF prilive doslej. Julij tako ni bil le mesec rekordov, temveč tudi mesec kontrastov. Med evforijo in previdnostjo, med rastjo in pričakovanji, ki bodo zaznamovala tudi nadaljevanje leta.

MAKROEKONOMIJA

Makroekonomski podatki so bili v juliju mešani, a so vlagatelji nanje reagirali pozitivno. Inflacija CPI za junij je znašala 2,7 %, PPI pa 2,3 %, kar je bilo nekoliko nad prejšnjimi meseci, a pod pričakovanji. To je zmanjšalo strah pred agresivnejšim ukrepanjem Fed. Povprečna tarifna stopnja v ZDA je medtem zrastle na 20,6 %, najvišje od leta 1910, kar pa se v juliju še ni prikazalo v povišani inflaciji. Podjetja in dobavitelji naj bi stroške deloma absorbirali in tako zmanjšali inflacijske pritiske. V drugi polovici meseca je ameriški BDP za Q2 zrasel za 3 %, predvsem zaradi padca uvoza, ki so ga povzročile tarife. FED je kljub Trumpovim pritiskom ohranil obrestno mero nespremenjeno.

DELNIŠKI TRGI

Julij je bil za delniške trge izjemno pozitiven. Indeks S&P 500 je večkrat dosegel nove rekordne vrednosti in zaključil mesec z več kot 26-odstotno rastjo od aprilskega dna. Tehnološki indeks Nasdaq je prav tako dosegel nove vrhove. Sezona poslovnih rezultatov se je začela optimistično – od 12 % podjetij, ki so že poročala v prvem valu, jih je kar 86 % preseglo pričakovanja, s poudarkom na dobrih rezultatih bank, kot sta JPMorgan in Goldman Sachs. Tudi tehnološki velikana, kot sta Meta in Microsoft, sta presegla pričakovanja, s poudarkom na rasti iz naslova umetne inteligence. Evropa je beležila zmerno rast, z izjemo nemškega DAX-a, ki je zaradi trgovinskih napetosti nekoliko popustil. Trgovinski dogovor med ZDA in EU je sicer prinesel visoke 15 % carine, a je zmanjšal negotovost.



SUROVINE

V juliju 2025 so se trgi plemenitih kovin in surovin znašli v izjemno dinamičnem obdobju, kjer so politični pretresi, makroekonomske negotovosti in trgovinske napetosti vplivali na gibanje cen ključnih surovin. Medtem ko so nekatere kovine ostale v območju stabilnosti, so druge doživele močna nihanja, zlasti ob koncu meseca.

Zlato je čez celoten mesec ostalo razmeroma stabilno, s komaj zaznavnim padcem, ki je znašal okoli 0,4 %. Cena se je večino meseca gibala okrog 3.338 dolarjev za unčo, kar pomeni, da je v letošnjem letu že zabeležilo več kot 25-odstotno rast. Povpraševanje po zlatu ostaja močno, predvsem zaradi še vedno prisotne globalne negotovosti in nadaljevanja neto nakupov s strani centralnih bank. Kljub temu se vse glasneje napoveduje možnost korekcije v prihodnjih mesecih. Analitiki, med njimi tudi pri velikih finančnih ustanovah, pričakujejo, da bi se cena lahko v drugi polovici leta spustila pod 3.000 dolarjev, če bi se okrepila gospodarska pričakovanja in zmanjšalo varnostno povpraševanje.

Srebro je v istem obdobju doživelo živahnejše gibanje. Sicer je mesec končalo z rahlim, približno 0,7-odstotnim dvigom, a v posameznih tednih je dosegalo precej višje dnevne skoke, tudi do 10 %. Najvišjo raven je srebro doseglo 23. julija, ko je unča preseгла ceno 39 dolarjev, kar predstavlja najvišjo vrednost po letu 2011 in več kot 36-odstotno rast na letni ravni. Trg je čutil učinke več dejavnikov: moč industrijskega povpraševanja, trgovinske napetosti med svetovnimi velesilami in razkorak med referenčnimi trgi v Chicagu in Londonu. V drugi polovici meseca so se cene gibale v območju med 37,50 in 38,50 dolarja, z možnostjo nadaljnje rasti proti 39, ali pa padca nazaj proti 37. Vlagatelji vse bolj prepoznavajo srebro kot strateško naložbo, s projekcijami, da bi se njegova vrednost lahko v naslednjih dveh letih dvignila še za 15 do 20 %.

Medtem ko je srebro pridobivalo zagon, je platin v juliju pokazal znake izčrpanosti po izraziti rasti v juniju, ko je njegova cena porasla kar za 28 %. Julij je bil zanj mesec korekcije – vrednost platine se je zmanjšala za več kot tri odstotke, kar je v veliki meri posledica dobičkov, ki so jih vlagatelji pobirali po hitrem porastu. V nasprotju s tem pa je paladij izstopal kot eno najdonosnejših sredstev v juliju. Njegova vrednost je v tem mesecu zrasla za kar 16 do 21 %, kar kaže na povečano zanimanje trga, predvsem zaradi zaznanih ozkih grl v ponudbi in naraščajoče vloge v avtomobilski industriji.

V povsem drugem razpoloženju se je znašel trg z bakrom, ki je doživel eno najbolj dramatičnih zgodb meseca. Po tem, ko je na začetku julija cena bakra strmo rasla – do 20 % – zaradi napovedanih 50-odstotnih carin na uvožene bakrene izdelke v ZDA, se je konec meseca zgodil popoln preobrat. Ameriška administracija je namreč tik pred uvedbo tarif razkrila, da bodo ukrepi veljali zgolj za predelane izdelke in ne za bakrene rudnine ali katode. Posledično se je cena na ameriškem Comexu zrušila za približno 17 do 20 % – največji enodnevni padec v zgodovini trga bakra. To kaže, kako močno lahko trgovinska politika vpliva na surovinske trge, zlasti kadar trg že predhodno cene napihne v pričakovanju določenih ukrepov.

Tudi naftni trg je julija beležil burno dogajanje, vendar v povsem drugo smer – navzgor. Cene surove nafte so dosegle najvišje ravni po aprilu, pri čemer je cena ameriške lahke nafte WTI zrasla za več kot 13 %, Brent pa za okoli 9 %. Takšna rast pomeni najvišji mesečni skok od januarja 2022. Na cene so vplivali številni dejavniki: zmanjšanje ponudbe iz ključnih držav proizvajalk, kot sta Libija in Nigerija, nadaljnje omejitve s strani OPEC+, pa tudi boljše gospodarske novice iz ZDA in Kitajske, ki so povečale pričakovanja glede prihodnjega povpraševanja.



Julij 2025 se je tako izkazal za mesec kontrastov – med stabilnostjo in korekcijami na eni ter eksplozivnimi premiki na drugi strani. Če zlato ostaja simbol stabilnosti v času negotovosti, potem so srebro, paladij in nafta tisti, ki trenutno ponujajo največjo volatilito, a s tem tudi priložnosti za bolj agresivne vlagatelje. Trg bakra pa je jasno pokazal, kako hitro se lahko sentiment obrne – še posebej, ko so v igri trgovinski ukrepi in politične prerazporeditve interesov. Vsi ti premiki skupaj slikajo kompleksno sliko surovinskega trga, ki bo v drugi polovici leta v veliki meri odvisna od geopolitičnih odločitev, gospodarske rasti in nadaljnjega ravnovesja med ponudbo in povpraševanjem.

KRIPTOVALUTE

Po tem, ko je bil mesec junij za BTC večinoma zaznamovan z range trgovanjem, je julij odprl pri 107k in nato naredil večji preboj, saj se je zavihtel vse do dobrih 123k ter s tem postavil nov all-time high (ATH). Pri teh nivojih je seveda sledilo tudi nekaj pobiranja dobičkov, zato je mesec zaključil pri 115k, kar pa kljub korekciji še vedno predstavlja najvišje zaprto mesečno svečko v zgodovini. BTC trenutno konsolidira v območju med 115k in 119k. Zaprtje dnevne svečke nad 120k bi pomenilo potrjen preboj, v tem primeru pa bi se BTC najverjetneje pognal proti območju 130k–140k, kar bi lahko predstavljalo že ciklični vrh, razen če se cikel ne zavleče v leto 2026.

Avgust je sezonsko gledano pogosto "počasnejši" mesec, a glede na trenutno dinamiko in potencialno rast evforije moramo biti pozorni – obstaja možnost, da se cikel zaključi že v začetku Q4 2025.

Julij 2025 pa je bil tudi prelomnica za Ethereum. Spot ETF-ji za ETH so zabeležili rekordne neto prilive v višini 5,41 milijarde USD, kar presega skupne prilive vseh prejšnjih mesecev od začetka trgovanja maja 2024. Ta izjemni porast kapitala kaže na močno rast zaupanja institucionalnih vlagateljev v drugo največjo kripto valuto.

Največji delež teh prilivov je prispeval BlackRockov ETHA ETF, ki je v juliju pritegnil kar 4,2 milijarde USD oziroma približno 78 % celotnega zneska. Eden ključnih razlogov za takšno dominacijo ETHA ETF-ja je dejstvo, da je BlackRock vložil uradno prošnjo pri SEC, s katero bi lahko v prihodnje omogočili staking ETH znotraj ETF-ja. Če bo predlog odobren, bi vlagatelji v ETF lahko začeli prejemati pasivni donos v višini približno 3 % letno, kar bi ETH ETF-e naredilo še bistveno privlačnejše. Odločitev SEC se pričakuje v zadnjem četrtletju 2025, pred zakonskim rokom aprila 2026.

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 kripta v ZDA, saj ustvarja okvir, ki omogoča institucionalno adopcijo stabilnih kovancev v bančnem in finančnem sistemu.

