

MESEČNI PREGLED TRGOV

Kaj prinaša konec leta?

UVOD

December 2025 je zaznamoval zaključek zelo raznolikega leta na finančnih trgih. Makroekonomsko okolje se je proti koncu leta stabiliziralo ob umirjanju inflacije in rezih obrestnih mer, kar je pozitivno vplivalo na razpoloženje vlagateljev. Delniški trgi so vstopili v fazo večje previdnosti in rotacij po izjemno močnem letu, medtem ko so surovine, predvsem plemenite kovine, znova potrdile svojo vlogo zaščite v negotovem okolju. Kripto trg je leto zaključil brez jasne smeri, z visoko volatilnostjo in izrazitim vplivom sentimenta ter makro dejavnikov.

MAKROEKONOMIJA

Na makroekonomskem področju je december 2025 prinesel izboljšanje splošnega razpoloženja, podprto z ohlajanjem inflacije. Ker se je inflacija znižala, se je okrepilo zaupanje podjetij in vlagateljev, kar je centralnim bankam omogočilo nekoliko več prostora za nižanje obrestnih mer. Ameriški FED je decembra znižal obrestne mere, s čimer je potrdil, da se je najstrožja faza zaostrovanja denarne politike zaključila. Skrbi glede trgovinske politike so bile ob koncu leta manj izrazite kot prej, medtem ko so geopolitična tveganja ostala prisotna.

DELNIŠKI TRGI

December 2025 je bil na delniških trgih precej mirnejši kot prejšnji meseci, a tudi neodločen. Po zelo močnem letu so vlagatelji ob koncu leta postali bolj previdni in so pri nekaterih delnicah pobirali dobičke. To je bilo najbolj opazno pri tehnoloških podjetjih, predvsem tistih, povezanih z umetno inteligenco, ki so bila med letom med največjimi zmagovalci. Del denarja se je preusmeril v bolj stabilne sektorje, kot so zdravstvo, energetika in osnovne potrošne dobrine. Ameriški trgi so se gibali brez jasne smeri, evropski trgi pa so bili nekoliko šibkejši zaradi počasnejše gospodarske aktivnosti. Azija je v nekaterih delih pokazala več optimizma, predvsem zaradi pričakovanj, da bodo vlade in centralne banke pomagale gospodarstvu z dodatnimi ukrepi. Leto 2025 se je končalo izjemno pozitivno za delniške trge. Japonski Nikkei 225 je zabeležil kar 26 % rast, nemški DAX 23 % rast, ameriški Nasdaq 20 % in S&P 500 dobrih 16 %. Investitorji so tako lahko izjemno zadovoljni z lanskimi donosi.

SUROVINE

Leto 2025 je bilo za trg surovin zaznamovano z večjo volatilnostjo, a tudi jasnimi trendi. Zlato je večino leta ohranjalo močno pozicijo, podprto z geopolitično negotovostjo, vztrajno inflacijo in povečanimi nakupi s strani centralnih bank. V obdobjih tržnih nihanj je ponovno potrdilo svojo vlogo varnega zatočišča ter leto zaključilo na povišanih ravneh v primerjavi s preteklimi leti. Srebro je sledilo gibanju zlata, vendar z izrazitejšimi nihanji. Poleg investicijskega povpraševanja je pomembno vlogo igrala tudi industrijska uporaba, zlasti v energetiki in tehnološkem sektorju, kar je prispevalo k nadpovprečnim donosom, a tudi večji kratkoročni nestanovitnosti.



MESEČNI PREGLED TRGOV

V letu 2025 sta zlato in srebro dosegla tudi rekordne cenovne ravni, kar je dodatno potrdilo njuno vlogo kot ključnega gradnika vsakega dolgoročno uravnoveženega portfelja. Njuna rast je odražala povečano potrebo vlagateljev po zaščiti kapitala in ohranjanju kupne moči, hkrati pa pokazala, da plemenite kovine ostajajo pomemben steber stabilnosti in diverzifikacije v času povečanih tržnih in makroekonomskih izzivov.

Širši segment surovin je v letu 2025 kazal mešano sliko. Energenti so se gibali v razponih zaradi prilagajanja ponudbe in povpraševanja ter geopolitičnih dejavnikov, industrijske kovine pa so bile pod vplivom upočasnjevanja nekaterih gospodarstev in hkrati dolgoročnih trendov, povezanih z energetske prehodom. Kmetijske surovine so zaznamovali vremenski vplivi in regionalna nihanja v pridelavi. Skupno gledano je leto 2025 potrdilo pomen surovin kot diverzifikacijskega elementa portfeljev ter kot zaščite v obdobjih povečane negotovosti.

KRIPTOVALUTE

Bitcoin je v december 2025 vstopil po burnem novembru, s ceno okoli 90.000 USD in v ozračju povečane negotovosti. V prvem delu meseca je dosegel lokalni vrh pri 93.000 USD, a preboja nad 95.000 USD ni uspel vzdržati. Trg se je nato večinoma konsolidiral med 85.000 in 90.000 USD, brez izrazite tržne smeri, ob povečani volatilnosti in nizki likvidnosti.

Struktura trga je kazala na previdnost vlagateljev — zmanjšana aktivnost na derivativnih trgih in nižji odprti interesi so odražali umik špekulativnega kapitala. Kripto sentiment je večino meseca ostal v območju "strahu", kar je zaviralo močnejše bikovske pobude. Spot ETF-ji so zabeležili nevtralne ali rahlo negativne tokove, vendar so nekateri večji igralci ("whales") izkoristili padec cen za postopno akumulacijo.

Makroekonomsko okolje je ostalo ključen dejavnik — negotovost glede ameriške denarne politike in nizka pričakovanja o "santa rallyju" so zavirala večje tržne premike ob koncu leta. Bitcoin je tako december zaključil pod mejo 90.000 USD, brez jasnega trenda.

Ključna vprašanja, ki ostajajo v ospredju za prihodnost, vključujejo sposobnost Bitcoina, da ponovno preseže 95.000–100.000 USD za potrditev nove bikovske rasti, ali pa bo nadaljnja konsolidacija okoli 85.000–90.000 USD vodila v daljše obdobje stranskega gibanja ali celo nov padec, če se sentiment ne okrepi.

