

## MESEČNI PREGLED TRGOV

# Kaj pomeni močna rast?

### UVOD

Aprila je Wall Street izbral optimizem namesto strahu. Kljub temu, da se vojna v Iranu še ni končala in cena nafte ostaja visoko, so ameriški delniški trgi doživeli enega najdramatičnejših okrevanj v moderni zgodovini, poganjala sta ga izjemno močna sezona poslovnih rezultatov in ponovno navdušenje nad umetno inteligenco. Indeks S&P 500 je zabeležil najboljši mesečni skok od novembra 2020, tehnološki sektor pa je skočil za rekordnih 23,5 %. Bitcoin pa je zabeležil najmočnejši mesečni odboj po več šibkih mesecih. A pod bleščečo površino delniških rekordov še vedno tiči manj prijetna realnost: inflacija v večjih ekonomijah zaradi visokih cen energentov vztrajno narašča, evroobmočje je v prvem četrletju komajda raslo, Japonska se je znašla pred vrati stagflacije, trgi surovin pa so ostali v primežu geopolitičnih tveganj.

### MAKROEKONOMIJA

Makroekonomijo je aprila zaznamovala napetost med vztrajno rastjo in z energijo pogojeno inflacijo. Ameriški BDP se je v prvem četrletju okrepil na 2 %, ameriško gospodarstvo pa je marca ustvarilo 178.000 novih delovnih mest. Dobri številki, ki sta nakazovali, da se gospodarstvo še ni zlomilo pod težo naftnega šoka. A inflacijska slika se je vseeno poslabšala. Fedov kazalnik, jedrna PCE inflacija, je zrasla na 3,2 % na letni ravni, kar je vse dlje od 2 % cilja centralne banke. Indeks zaupanja potrošnikov za maj je padel na najnižjo raven v 48 letih merjenja. JPMorgan zdaj pričakuje, da bo ameriška inflacija CPI ostala nad 3,0 % vse do februarja 2027, kar znižanje obrestnih mer v bližnji prihodnosti naredi vse bolj nedostopno.

Na zasedanju FOMC 29. aprila, skoraj gotovo zadnjem pod vodstvom Powella kot predsednika je Fed obrestne mere ohranil pri 3,50 %–3,75 %, a bolj zanimiv je bil notranji razkol v odboru. Štirje člani so glasovali drugače, kar je največ od oktobra 1992. Prihajajoči predsednik Kevin Warsh, je nakazal odprtost do znižanj, njegovo prvo zasedanje FOMC pa bo pokazalo signale za prihodnje smernice monetarne politike.

V Evropi se je evroobmočje v prvem četrletju razširilo za vsega 0,1 %, medtem ko je inflacija aprila skočila na 3,0 %, najvišje od septembra 2023, ki jo je poganjalo 10,9-odstotno zvišanje stroškov energije. ECB je obrestne mere ohranila pri 2 %, a odbor je napoved rasti evroobmočja za 2026 znižal na 1,0 % in opozoril, da sta Nemčija in Italija najbolj izpostavljeni zaradi odvisnosti industrije od fosilnih goriv.

Kitajska rast ostaja dobra: BDP prvega četrletja je zrasel za 5,0 %. Domača potrošnja pa je ostala šibka točka. Japonska je čutila najhujši pritisk: Banka Japonske je obrestno mero ohranila pri 0,75 %, napoved rasti za 2026 znižala na 0,5 % ter inflacijske obete zvišala na 2,8 %. Ker Japonska 96 % surove nafte uvaža z Bližnjega vzhoda, ekonomisti opozarjajo na scenarij stagflacije.



## DELNIŠKI TRGI

Dogajanje na delniških trgih aprila je bilo po skoraj vsakem zgodovinskem merilu izjemno. Indeks S&P 500 je mesec zaključil z rastjo 10,4 %, največjim mesečnim skokom od novembra 2020. Tehnologija je vodila: indeks Nasdaq-100 je skočil za 23,5 %, polprevodniki pa so potisnili indeks PHLX Semiconductor zgodovinsko visoko. Gonilo je bila izjemna sezona zaslužkov, z okrog 63 % poročanih podjetij je bila rast dobičkov S&P 500 nad 27 %, kar je najmočnejše od leta 2021, pri čemer je pričakovanja preseгло več kot 80 % podjetij.

Rast je bila izrazito široka. Delnice majhnih podjetij so zrasle za več kot 10 %. Letno pa so vodilni sektorji: energija, industrija, materiali, nepremičnine in osnovne dobrine potrošnikov. Zanimivo je, da so to sektorji, ki ne vključujejo tako imenovanih Veličastnih sedmih delnic, kar pomeni premik stran od prevlade tehnologije. Na globalni ravni je azijsko-pacifiška regija brez Japonske pridobila 14,7 %, trgi v razvoju so zrasli za 11,5 %, evropske delnice pa za 6,8 %. Volatilnost se je močno umirila. Energetske delnice so po marčevskem skoku padle za 3,5 % a sektor ostaja letno najboljši, z rastjo 38 %. Kontrast pa se vidi med Wall Streetom in realnim življenjem: delniški trgi so dosegli zgodovinske rekorde, medtem ko je zaupanje potrošnikov padlo na 48-letno dno. To bo eden od osrednjih izzivov, ki jih bodo trgi budno opazovali v drugem četrtletju.

## SUROVINE

V aprilu 2026 so bili trgi surovin izrazito pod vplivom geopolitičnih razmer, predvsem zaostrovanja konflikta v Iranu, kar je povečalo negotovost in okrepilo zanimanje vlagateljev za varnejše naložbe. Cena zlata je v tem okolju nadaljevala z rastjo oziroma ostala na povišanih ravneh. Vlagatelji so ga še naprej dojemali kot varno zatočišče, zlasti zaradi nestabilnosti na energetskih trgih in povečane volatilnosti na delniških trgih. Občasna nihanja so bila povezana z gibanjem ameriškega dolarja in pričakovanji glede obrestnih mer, vendar je splošen trend ostal pozitiven.

Srebro je prav tako beležilo rast, vendar z večjo mero nihajnosti kot zlato. Poleg investicijskega povpraševanja so na njegovo ceno vplivali tudi industrijski dejavniki. V aprilu so bili ti nekoliko v ozadju, saj je trg bolj reagiral na širše geopolitične razmere, zato je srebro večinoma sledilo gibanju zlata, z nekaj izrazitejšimi kratkoročnimi popravki.

Največ pozornosti na surovinskih trgih pa je bilo usmerjene v energente, predvsem nafto. Zaradi izpada dobave in zaostrovanja vojne v Iranu so cene nafte v aprilu občutno narasle. Trg je reagiral na tveganje motenj v oskrbi iz ene ključnih regij za globalno proizvodnjo, kar je povzročilo skokovite premike cen in povečano volatilnost. Hkrati so vlagatelji spremljali odzive drugih proizvajalk in morebitne ukrepe za stabilizacijo ponudbe, vendar je negotovost ostajala visoka skozi celoten mesec april.

Širši trg surovin je tako v aprilu zaznamovala kombinacija geopolitičnih tveganj in prilagajanja pričakovanj glede gospodarske rasti. Energetske surovine so bile v ospredju, medtem ko so kovine – tako plemenite kot industrijske – večinoma sledile razpoloženju na trgih in iskanju varnosti. Če se bodo razmere na Bližnjem vzhodu nadaljevale v podobni smeri, lahko pričakujemo, da bodo surovinski trgi tudi v prihodnjih mesecih ostali zelo dinamični, z večjo volatilnostjo in poudarjeno vlogo geopolitičnih dejavnikov pri oblikovanju cen, posebej pri zgodovinskem izpadu pri nafti.



## KRIPTOVALUTE

Bitcoin je april 2026 začel pri približno 68.000 USD in mesec zaključil v območju okoli 76.000 USD, kar predstavlja približno +11–13 % rast in najmočnejši mesečni odboj po več šibkih mesecih v začetku leta. V prvem delu meseca je cena najprej padla proti 66.000–67.000 USD, kjer se je oblikovala močna podpora, nato pa hitro okrevala nad 70.000 USD. Ta odboj je pomenil prelomnico v kratkoročni strukturi trga. V drugem tednu je Bitcoin postopoma pridobival zagon in prešel v jasen naraščajoči trend z višjimi vrhovi in višjimi dnevi, kar je vodilo do preboja nad 74.000 USD. Sredi aprila je sledila najmočnejša faza rasti, ko je Bitcoin dosegel lokalni vrh blizu 78.000 USD. Na tem območju je prišlo do izrazite zavrnitve, kar kaže na močan odpor in realizacijo dobičkov. V drugi polovici meseca se je trg umiril in prešel v konsolidacijo v razponu približno 73.000–77.000 USD.

Ključni dejavniki rasti so bili predvsem pozitivni ETF tokovi, povečana institucionalna udeležba ter izboljšani makroekonomski sentiment. Kljub temu Bitcoin ni uspel prebiti ključnega območja 78.000–80.000 USD, kar ostaja glavni odpor. Na splošno april potrjuje prehod iz korekcije v bolj stabilno bikovsko strukturo, vendar brez dokončne potrditve nadaljevanja trenda. Ključno vprašanje ostaja, ali bo Bitcoin uspel preseči območje 80.000 USD ali pa bo nadaljeval konsolidacijo v širšem razponu.

