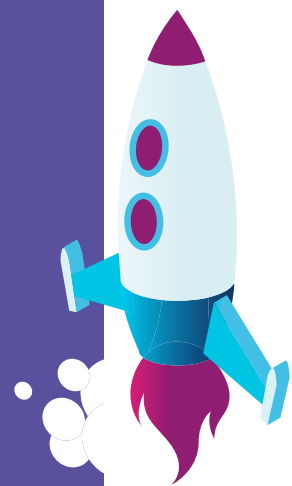


EKONOMIJA IN KAPITALSKI TRGI V DRUGI POLOVICI LETA 2019



ALTA

SKLADI

ALTA Skladi, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana

Prospekt Krovnega sklada ALTA z vključenimi pravili upravljanja ter dokument s ključnimi podatki za vlagatelje v slovenskem jeziku je mogoče dobiti na spletni strani www.alta.si ter na sedežu družbe ALTA Skladi d.d. in na vseh pooblaščenih vpisnih mestih. Podrobne informacije najdete na naslednji povezavi: omejitev odgovornosti.

PREGLED 2. ČETRLETJA 2019:

- Na začetku četrtega leta so trgi na krilih odličnih poslovnih rezultatov nadaljevali trend rasti iz začetka leta.
- Poslovni rezultati so krepko presegle pričakovanja in tudi napovedi za naprej so bile vzpodbudne.
- Ob koncu aprila so se stvari začele zapletati na relaciji ZDA-Kitajska.
- Zaradi trgovinskih zapletov je ponovno v ospredju politika ameriškega FED-a, tokrat s pričakovanji po znižanju obrestne mere.

NAPOVEDI DO KONCA LETA 2019

Globalna rast

Še vedno pričakujemo globalno pozitivno gospodarsko rast. Zaradi trgovinskih zapletov in v primeru dodatne eskalacije, bi v drugi polovici leta lahko videli nekoliko nižjo gospodarsko rast. Nikakor pa ne pričakujemo gospodarske recesije.

Inflacija

Inflacijska pričakovanja so nizka in se še znižujejo.

Valutni par

EUR/USD 1,10-1,20

Kripto valute



Delniški trgi do konca leta 2019

Po manjši korekciji v mesecu maju pričakujemo ob predvideno povečani nihajnosti pozitivno leto. Vsakršen večji popravek navzdol vidimo kot nakupno priložnost. Takšen scenarij lahko prepreči »totalna trgovinska vojna«, kateri pripisujemo zelo malo verjetnosti.

Obvezniški trgi do konca leta 2019

Zaradi nizkih inflacijskih pričakovanj, trgovinskih napetosti in italijanske »trmoglavosti« bodo zahtevane donosnosti državnih obveznic v Evropi še naprej zgodovinsko nizke. Tudi v ZDA so se zahtevane donosnosti od lanskega oktobra znižale za dobro odstotno točko.

Donosi pomembnejših delniških indeksov v letošnjem letu (EUR)

MSCI World:	15,57 %
S&P 500 (ZDA):	7,66 %
STOXX Europe 600:	12,19 %
MSCI Emerging Markets:	7,38%

KAJ BODO GLAVNI DOGODKI V DRUGI POLOVICI 2019:

- ZDA – Kitajska – razplet/zaplet trgovinskih pogajanj.
- Reakcija ameriške centralne banke v zvezi z razpletom trgovinskih pogajanj in makroekonomskih podatkov. Trenutna pričakovanja so po znižanju obrestne mere.
- Zaradi vseh odprtih vprašanj lahko pričakujemo nekoliko večjo nihajnost trgov.
- BREXIT – Zadnji rok podaljšan na konec oktobra, zato bo razplet dogodka pomemben šele v zadnjem kvartalu.

Nafta

Cena surove nafte je po optimističnem začetku leta izgubila zagon in je trenutno ponovno v medvedjem trendu. Zaloge kažejo, da je nafte dovolj in zgolj večja prekinitev dobave bi lahko povzročila dvig cene, v kar pa ne verjamemo. Zato znižujemo razpon cene ameriške lahke nafte WTI za 5 USD na 50 do 60 USD.

Zlato

Nizke realne obrestne mere in ohlajanje gospodarske rasti bodo podpirale ceno zlata v razponu 1300-1350 USD.

Dejavnosti centralnih bank

ZDA

Zaradi trgovinskih zapletov med ZDA in Kitajsko lahko do konca leta pričakujemo znižanje obrestne mere.

EU

ECB zaradi nizke inflacije in tudi nizkih inflacijskih pričakovanj, kakor tudi zaradi nizke gospodarske rasti, še naprej ohranja ohlapno monetarno politiko in odlaga dvig obrestnih mer v prihodnost. Pripravljena je tudi na morebitno ponovno uvedbo dodatnega monetarnega sproščanja, v kolikor bi se to izkazalo za potrebno.

VB

Britanska centralna banka bo svojo monetarno politiko prilagajala razvoju dogodkov BREXIT-a. V primeru nedogovorjenega izhoda lahko pričakujemo močno znižanje obrestnih mer in morebiti tudi dodatne monetarne vzpodbude.

JP

S strani Japonske centralne banke ne pričakujemo večjih šokov, ampak zgolj sledenje politikam drugih centralnih bank.

Donosi pomembnejših obvezniških indeksov v letošnjem letu (EUR)

QW6A (Evropske državne obveznice)	4,96 %
QW5A (Evropske podjetniške obveznice)	4,50 %
Nemška 10 letna obveznica	4,89 %
Slovenska 10 letna obveznica	8,72 %



Nepremičninski trg v Sloveniji

Nadaljevanje stabilizacije cen in umirjanje aktivnosti. Večje korekcije cen do konca leta 2019 verjetno ni na vidiku.

Napovedi za Slovenijo

Domači delniški trg je primarno zanimiv zaradi visokih dividendnih donosov. Slovenska podjetja še naprej objavljajo solidne poslovne rezultate z rastjo, tako prihodkov kot dobička. Ker zadolženost pri večini borznih podjetij ni problematična, tudi izplačila dividend zaenkrat niso ogrožena. Iz tega vidika lahko pričakujemo podobno borzno dogajanje kot v preteklih dveh letih.

Domači sklad: ALTA.SI

Bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) je zvišala bonitetno oceno Slovenije z A+ (pozitivni obeti) na AA- (stabilni obeti). S&P dvig bonitetne ocene utemeljuje z močno gospodarsko rastjo in rastjo stopnje zaposlenosti.



TOP PICK Skladi do konca leta 2019

Spolšni delniški: ALTA GLOBAL, ALTA GLOBAL EMERGING

Sektorski: ALTA GOODS, ALTA TECH

Regijski: ALTA USA

Obvezniški: ALTA BOND

Naložbena kombinacija do konca leta 2019:

ALTA dinamična naložbena kombinacija