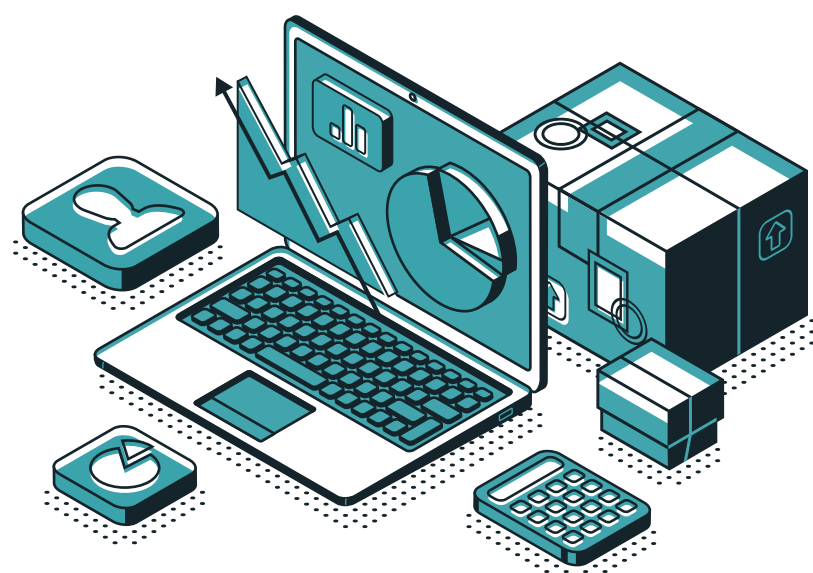


EKONOMIJA IN KAPITALSKI TRGI V ZADNJEM ČETRTLETJU LETA 2019



PREGLED 3. ČETRTLETJA 2019:

Globalni kapitalski trgi so v 3. četrletju končali pozitivno. Ameriški delniški indeks S&P 500 je v juliju prvič po letu 2008 presegel mejo 3.000 indeksnih točk.

Rezultati poslovanja podjetij so dosegli rast, ki je bila višja od pričakovane. Poslovni obeti do konca leta ostajajo pozitivni.

Ključne centralne banke po svetu (FED, ECB in kitajska ljudska banka (PBOC)) so z novimi spodbudami uslišale pričakovanja vlagateljev.

KAJ BODO GLAVNI DOGODKI V ZADNJEM ČETRTLETJU 2019:

Nadaljevanje zapletov in razpletov trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko, ki vsakič znova povzročijo reakcijo na kapitalskih trgih.

Izdatne monetarne spodbude centralnih bank in morebitni ukrepi vlad na področju fiskalne politike.

Predvolilna kampanja v ZDA.

BREXIT: za razliko od preteklosti se tokrat resno razmišlja tudi o opciji brez dogovora.

NAPOVEDI DO KONCA LETA 2019

Globalna rast

Pričakujemo pozitivno globalno gospodarsko rast, ki pa se upočasnjuje. Izdatna likvidnost in vztrajna potrošniška aktivnost predstavljata temelj za novo okrevanje.

Inflacija

Inflacijska pričakovanja so nizka.

Delniški trgi do konca leta 2019

Globalni delniški trgi ostajajo še naprej privlačni, ocenjujemo pa, da je v zadnjem delu leta portfelj smiselno dopolniti tudi z ostalimi naložbenimi razredi.

Obvezniški trgi do konca leta 2019

V nadaljevanju leta pričakujemo, da bodo državne obveznice manj zanimive. Nekoliko več optimizma vidimo na segmentu obveznic nižjega naložbenega razreda.

Nafta

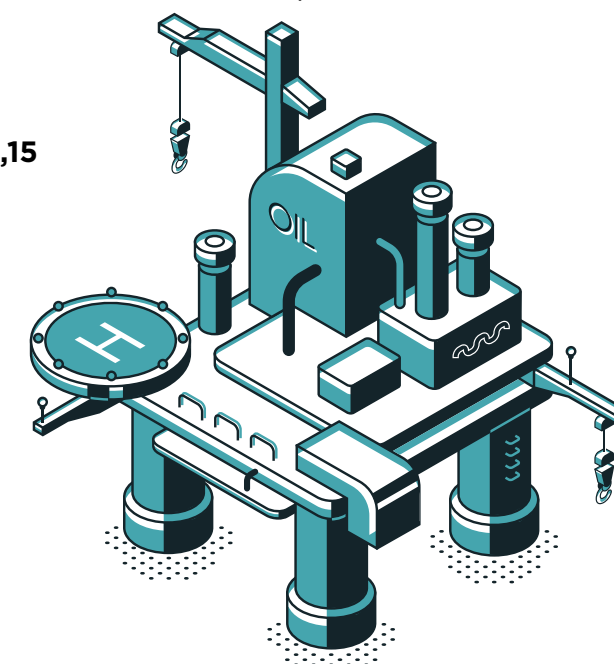
Ohranjamo razpon cene ameriške lahke nafte WTI med 50 in 60 USD.

Zlato

Nizke realne obrestne mere in ohlajanje gospodarske rasti bodo podpirale ceno zlata v razponu 1.450-1.550 USD.

Valutni par

EUR/USD 1,09-1,15

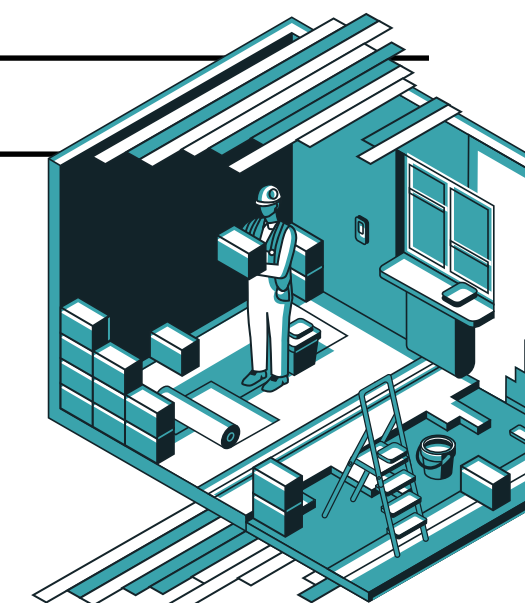


Nepremičninski trg v Sloveniji

Zaradi ugodnih razmer na trgu hipotekarnih kreditov in ugodnega razmerja med ponudbo in povpraševanjem pričakujemo zmerno rast.

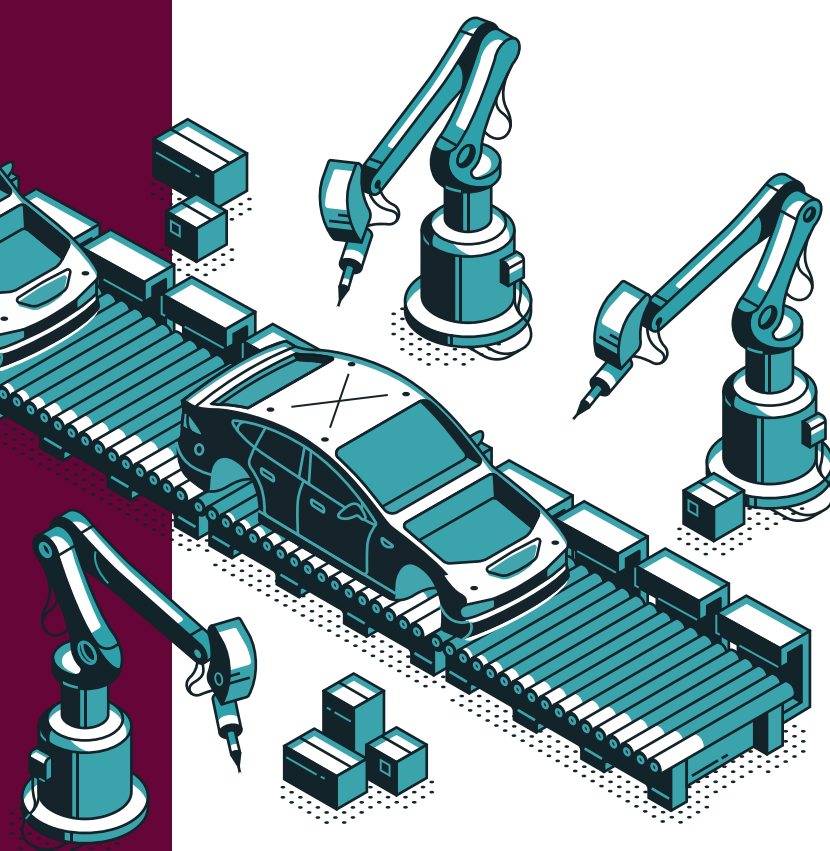
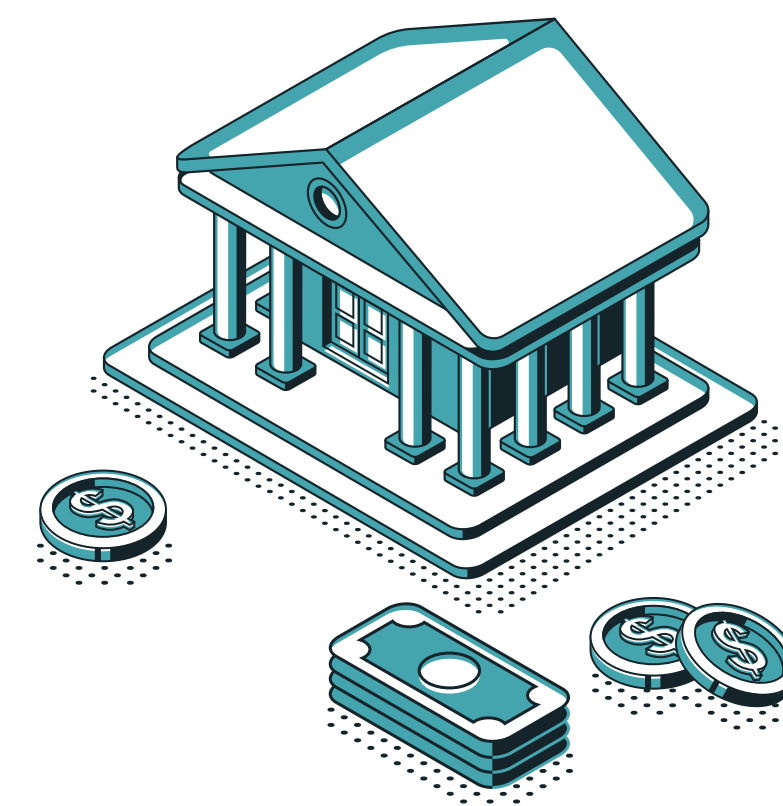
Napovedi za Slovenijo

Domači delniški trg je primarno zanimiv zaradi visokih dividendnih donosnosti. Zaradi upadanja gospodarske aktivnosti v največji trgovski partnerici Nemčiji bi lahko v četrletju ali dveh podjetja imela nekaj manj naročil.



Dejavnosti centralnih bank

- USA** Po dvakratnem zaporednem znižanju obrestne mere lahko do konca leta pričakujemo še eno znižanje.
- EU** ECB je po ponovni uvedbi kvantitativnega sproščanja bolj ali manj opravila večino »del« za letošnje leto.
- GB** Britanska centralna banka bo svojo monetarno politiko prilagajala razvoju dogodkov BREXIT-a. V primeru izhoda brez dogovora lahko pričakujemo močno znižanje obrestnih mer, morebiti tudi dodatne monetarne vzpodbude.
- JP** S strani japonske centralne banke pričakujemo zgolj sledenje politikam drugih centralnih bank.
- CN** Kitajska ljudska banka je v mesecu septembru že znižala stopnjo obveznih rezerv za 0,5 %. Do konca leta lahko v primeru dodatnega ohlajanja gospodarstva pričakujemo nadaljevanje monetarnih spodbud.



Naložbena kombinacija do konca leta 2019:

DINAMIČNA NALOŽBENA KOMBINACIJA

TOP PICK Skladi do konca leta 2019

ALTA GLOBAL
ALTA TECH
ALTA GOODS
ALTA HIGH YIELD BOND
ALTA GLOBAL EMERGING

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: omejitvev.odgovornosti.