**Trump opozarja na upočasnitev gospodarstva, razen če Fed nemudoma ne zniža obrestnih mer, kar sproži razprodajo**

*Howard Schneider in Ismail Shakil, Reuters, 21. april 2025*

**21. april (Reuters)** – Ameriško gospodarstvo se lahko upočasni, razen če se obrestne mere takoj znižajo, je v ponedeljek dejal predsednik Donald Trump, pri tem pa ponovno kritiziral predsednika Federal Reserve Jeromea Powella, ki pravi, da obrestnih mer ne bi smeli zniževati, dokler ne bo bolj jasno, da Trumpovi carinski načrti ne bodo povzročili trajnega porasta inflacije.

„Ker ti stroški lepo upadajo, točno tako, kot sem napovedal, skorajda ni možnosti za inflacijo – toda lahko pride do UPOČASNITVE gospodarstva, razen če g. Prepozni, velik poraženec, nemudoma ne zniža obrestnih mer,“ je zapisal Trump na Truth Social.

Njegove izjave in očitno stopnjevanje pritiska na predsednika Fed, za katerega je Trump dejal, da si želi njegove zamenjave, so znižale borzne tečaje in zvišale donosnosti obveznic, saj so vlagatelji in analitiki razmišljali o posledicah, če bi Trump sprožil spor glede neodvisnosti monetarne politike Fed in poskušal odstraniti Powella pred iztekom njegovega mandata, ki se konča čez dobro leto.

Ni jasno, ali ima Trump pooblastila za to, in tudi če bi mu uspelo, bi struktura upravljanja Fed pomenila, da bi o odločitvah o obrestnih merah še vedno odločali preostali člani odbora in predsedniki regionalnih bank – kar bi lahko Belo hišo prisililo v še obsežnejši napad na sedemčlanski upravni odbor Fed.

Trumpove ponavljajoče se grožnje o odstavitvi Powella prihajajo v času, ko skuša prisiliti Fed, da hitro zniža obrestne mere, s čimer bi ublažil pričakovano gospodarsko upočasnitev in morebitno škodo za trg dela zaradi njegovih carinskih in drugih ukrepov. Medtem pa oblikovalci politik v Fed pozivajo k previdnosti, saj jih skrbi, da bi carine na uvoz, ki bi lahko zvišale cene, povzročile dodatno inflacijo, ki že zdaj presega njihov 2-% cilj.

Naslednje srečanje Fed bo 6. in 7. maja, pričakuje pa se, da bodo ključne obrestne mere ostale nespremenjene v razponu med 4,25 % in 4,50 %.

**Šibkejše napovedi**

Napoved rasti in splošni gospodarski sentiment sta se poslabšala, saj je Trump okrepil prizadevanja za uvedbo carin na uvoz blaga od glavnih ameriških trgovinskih partnerjev in na ključne izdelke, pri čemer so vrhunski ekonomisti zvišali verjetnost recesije v tem letu. Indeks vodilnih gospodarskih kazalnikov (LEI) Konference Board je marca padel za 0,7 %, in čeprav še ni na ravni, ki bi kazala na recesijo, "nakazuje upočasnjevanje gospodarske aktivnosti," je dejala Justyna Zabinska-La Monica, višja vodja za kazalnike gospodarskih ciklov pri Conference Board, saj upadajo potrošniški sentiment, proizvodnja in tečaji delnic.

Čeprav se pričakuje, da bo inflacija v prihodnjih mesecih upadla, vlada široko soglasje, da bodo Trumpove predlagane carine na uvoz zvišale inflacijo na 4 % ali več v preostanku leta.

Uradniki Fed pravijo, da bi lahko bil ta cenovni šok začasen, kar bi jim omogočilo kasnejše znižanje obrestnih mer, vendar jih skrbi, da bi to lahko vodilo v bolj trajno inflacijo, zaradi katere bi morali ohraniti strožje pogoje kreditiranja.

Predsednik Fed v Chicagu Austan Goolsbee je v ponedeljek za CNBC povedal, da centralna banka potrebuje več časa, da oceni skupni vpliv Trumpovih ukrepov.

„Vpliv carin na makroekonomijo bi bil lahko zmeren,“ je dejal Goolsbee. „Ne vemo še, kakšen bo učinek na dobavne verige, zato moramo ravnati bolj umirjeno in najprej razumeti celotno sliko, preden ukrepamo.“

Ameriške delnice, ki so v ponedeljek začele nižje zaradi skrbi vlagateljev ob Trumpovih napadih na Powella, so po predsednikovem zapisu na družbenih omrežjih še dodatno zdrsnile – indeks S&P 500 je ta dan padel za 2 %.

**Rast donosnosti obveznic – občutljiva točka**

Rast donosnosti državnih obveznic je še posebej občutljiva za administracijo, saj pomeni višje obrestne mere za hipoteke, avtomobilska posojila in druge oblike financiranja za potrošnike, pa tudi dražje pogoje financiranja za podjetja. Donosnosti dolgoročnih obveznic določa trg in jih lahko odločitev Fed sicer posredno vpliva, a jih neposredno ne nadzoruje.