

Super Mario z bazuko nad krizo

Evropska centralna banka (ECB), s predsednikom Mariom Draghijem na čelu, je prejšnji teden s sprejemom nekonvencionalnih ukrepov napovedala boj proti nizki gospodarski rasti, deflaciji in kreditnemu krču.

v EUR	V zadnjem tednu (30.5.2014-6.6.2014)	Letos (31.12.2013 - 6.6.2014)
Svet - MSCI World*	+1,14%	+5,57%
ZDA - S&P 500*	+1,36%	+6,63%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,89%	+5,80%
Japonska -Topix*	+2,01%	-1,71%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,69%	+5,36%

* cenovni indeks, preračunan v EUR
Vir: Bloomberg

ECB v preteklem tednu ni razočarala vlagateljev. Poleg pričakovanega znižanja obrestnih mer, je sprejela tudi povsem nove metode za spodbujanje kreditiranja bank. V skladu s pričakovanji analitikov je tako znižala ključno obrestno mere na rekordno nizko raven 0,15 %, kot prva v zgodovini izmed pomembnejših centralnih bank pa je znižala obrestno mero za deponiranje sredstev bank pri ECB pod ničelno raven. Vlagatelje je razveselila tudi z okoli 400 mrd EUR vrednem paketom usmerjenih posojil, namenjenih kreditiranju zasebnega sektorja, kar nakazuje na pomemben korak k spodbudi posojilne aktivnosti bank v evroobmočju. V preteklosti so namreč programi cenejšega denarja končali v nakupih državnih obveznic ali pa so jih banke držale v obliki depozitov pri ECB, namesto da bi z njimi financirale gospodarstvo. S predstavljenimi ukrepi želi ECB spodbuditi posojilno aktivnost in gospodarsko rast ter preprečiti nadaljnjo nižanje inflacije. Ukrepi naj bi med drugim znižali tudi vrednost evrske valute, kar bo koristilo evropskim izvoznikom in posledično pozitivno vplivalo na rast evroobmočja in na povišanje inflacije na ciljno raven blizu 2 %. Glede na videno, lahko rečemo, da je Mario Draghi v boju proti krizi pospravil puško in povlekel bazuko.

V nasprotju z ECB je angleška centralna banka (BoE) na zasedanju prejšnji teden ohranila ključno obrestno mero pri 0,5 %, nespremenjen pa ostaja tudi program odkupovanja državnih obveznic v višini 375 mrd GBP. Zaradi nadaljnega okrevanja angleškega gospodarstva, kar potrjujejo tudi v prejšnjem tednu objavljeni obetajoči podatki z nepremičninskega trga, je bilo pričakovati povečan pritisk na postopno zniževanje agresivnih spodbujevalnih ukrepov angleške denarne politike. Ta pa naj bi po objavah banke, vse do še trdnejših znakov trajnega okrevanja gospodarstva, ostala nespremenjena.

Poleg ECB so za navdušenje vlagateljev poskrbeli tudi onkraj Atlantika. Poročilo o novo ustvarjenih 217 tisočih delovnih mestih v mesecu maju priča o nadaljnem okrevanju ameriškega gospodarstva. Čeprav je bilo število novo ustvarjenih delovnih mest meseca maja nižje kot v aprilu, ko je zaradi zimskega zatišja poskočilo preko 282 tisoč, so ameriški delodajalci ohranili visok tempo zaposlovanja že četrti mesec zapored, kar je vrnilo število zaposlenih na raven pred recesijo. Na postopno, a zanesljivo okrevanje ameriškega gospodarstva in potrošnika v drugem četrtletju nakazujejo tudi objavljeni podatki o ponovnem povečanju tovarniških naročil v mesecu aprilu in povečani proizvodni aktivnosti ter robustni prodaji avtomobilov v mesecu maju.

Grčija, ki je še vedno na poti iz zdaj že štiri let trajajoče krize ponovno prodaja državno premoženje. V upanju na pozitiven rezultat, ki ga je Grčiji pred leti prinesla prodaja dela pristanišča kitajskemu operaterju China Ocean Shipping Group Co (uspeh potrojiti promet, pristanišče v Pireju pa povzdigniti med 10 največjih v Evropi) in ki hkrati velja za enega izmed najbolj uspešnih korakov izvedene privatizacije do danes, tokrat ponuja 13 pristanišč ter računa na nov uspeh. Med vlagatelji se pričakuje bitka velikanov, kjer se COSCO, za 67 % delež, med drugim poteguje z danskim Maerskom in ameriškim upravljalcem pristanišč US Group Holding.

Kljub temu, da je bilo znižanje ključne obrestne mere v evroobmočju pričakovano je predstavitev ostalih ukrepov ECB pozitivno presenetila vlagatelje, zato smo bili prejšnji teden, ob ostalih spodbudnih novicah s strani ZDA, ponovno priča rasti na kapitalskih trgih, medtem ko je vrednost evra upadla na najnižje ravni v zadnjih 4 mesecih.

Bijanka Pavšič, koordinator trženja in prodaje

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 108/10, 78/11 in 55/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 389. člena ZTFI.

Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamči. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerikoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi, ki jih upravlja družba NLB Skladi. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalnih trgih (in/ali z njimi povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.