

Bo helikopter kmalu pristal?

Prejšnji guverner Ameriške centralne banke (Fed), Ben Bernanke, si je zaradi izjave, da bo, če bo potrebno, dolarje metal tudi s helikopterja, prislužil ime Helicopter Ben. Na prvi tiskovni konferenci je nova guvernerka, Janet Yellen, nakazala, da prihaja začetek konca agresivne ekspanzivne denarne politike.

v EUR	V zadnjem tednu (14.4.2014-21.4.2014)	Letos (31.12.2012 -21.4.2014)
Svet - MSCI World*	+1,51%	-0,51%
ZDA - S&P 500*	+2,14%	0,93%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,76%	-0,11%
Japonska -Topix*	-1,79%	-9,62%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,53%	-5,81%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Ben Bernanke je s svojimi dejanji dejansko upravičil duhoviti nadimek, ki so mu ga podelili udeleženci na finančnih trgih. Od leta 2008 dalje je Fed vzdrževal obrestno mero na praktično ničelni ravni, obenem pa je z intenzivnim odkupovanjem obveznic v gospodarstvo preliil 3 tisoč milijard dolarjev, vse z namenom pospeševanja gospodarske rasti in nižanja brezposelnosti. Prva tiskovna konferenca nove guvernerke Janet Yellen je bila tako posebej pričakovana, saj smo borzni udeleženci z zanimanjem pričakovali njeno usmeritev. Prve izjave guvernerke na žalost borznih udeležencev niso nakazovale nadaljevanja zelo ekspanzivne denarne politike, temveč njeno postopno umiritev in sčasoma opustitev.

Pričakovan del novinarske konference je pokazal nadaljevanje zmanjševanja programa odkupov obveznic, medtem ko je bila manj pričakovana novica, da namerava Fed z odkupovanjem prenehati jeseni, šest mesecev kasneje pa po besedah guvernerke lahko že pričakujemo postopno dvigovanje obrestne mere. Nepričakovana zavzetost za bolj restriktivno denarno politiko je tako v sredo pogrnala trge v rdeče polje ter na drugi strani okrepila ameriški dolar. Zaskrbljenost nad pričakovanim zviševanjem obrestne mere so znižale dobre objave več gospodarskih objav podatkov tedna, ki so delniške trge dvignile. Tako smo lahko spremljali pozitivne vodilne indikatorje, ki nakazujejo na pospešeno pomladansko rast, ameriški trg dela (oz. število novih prijav za nadomestilo ob brezposelnosti) pa se približuje nivojem pred recesijo.

Pozitivna novica iz ZDA je v preteklem tednu prišla s področja bančnega sektorja, saj so vse večje ameriške banke z izjemo ene (Zions Bancorp) prestale zelo rigorozni stres test, ki ga je izvajala ameriška centralna banka. Banke so tako morale dokazati, da bi ostale kapitalsko ustrezne tudi v primeru ponovitve krize iz let 2007-2009. Predpostavke so bile tako 50 % padec delniškega trga ter propad najpomembnejšega partnerja.

Poleg prve tiskovne konference nove guvernerke Fed-a so bili svetovni finančni trgi v preteklem tednu osredotočeni na krizno žarišče, ki je nastalo zaradi spora Rusije in Ukrajine glede krimskega polotoka. Izjave ruskega predsednika, Vladimirja Putina, so tako v začetku tedna nekoliko pomirile zaskrbljenost glede možne širitve sporov med Rusijo in Ukrajino. Dejal je, da v ruskem interesu ni nadaljnja delitev Ukrajine z izjemo odcepitve večinomna ruskega krimskega polotoka. Kljub temu je konec tedna bonitetna agencija Fitch Rusiji znižala bonitetno oceno. Kot razlog so navedli potencialno škodo, ki bi jo lahko ruska ekonomija utrpela zaradi mednarodnih sankcij. Ameriški predsednik, Barack Obama, je tako že odredil sankcije za preko dvajset družb, ki pripadajo v t.i. Putinov notranji krog ter eno banko, ki ta krog financira. Potencialno znižanje bonitetne ocene so nakazali tudi pri bonitetni hiši Standar&Poors. Ruske delnice so v zadnjem mesecu izgubile že več kot 10 %.

Med korporacijskimi novicami so v preteklem tednu izstopale optimistične napovedi družbe BMW. Predsednik uprave, Norbert Reithofer, je dejal, da pričakujejo dobre poslovne rezultate za leto 2014. Prvič v zgodovini družbe naj bi prodaja preseгла 2 mio vozil, v letu 2014 pa naj bi lansirali kar 16 novih oziroma prenovljenih modelov. Kljub zaostrenim pogojem naj bi se v letu 2014 povečala tudi prodaja motociklov. Tečaj delnice je zaradi teh obetavnih napovedi v preteklem tednu porasel za 10,28 %.

Blaž Bračič, vodja oddelka za trženje in prodajo

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 105/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe na kakršnenkoli 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 jamčimo. 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 katerihkoli 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.