

## Borze v preteklem tednu

4. avgust – 8. avgust 2014, leto VI, št. 31

www.nlbskladi.si

## Ruski medved prestrašil evropske vlagatelje

Negotovost glede rusko-ukrajinske politične krize še vedno kroji borzno dogajanje. Dodaten pesimizem je na trge vnesla Italija, ki se je po drugem zaporednem upadu bruto domačega proizvoda ponovno znašla v recesiji. Za pozitivno vzdušje na borznih trgih z dobrimi gospodarskimi podatki skrbi predvsem največje gospodarstvo na svetu, ZDA.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (1.8.2014 - 8.8.2014)*	Donosnost letos (31.12.2013 – 8.8.2014)*
Svet - MSCI World	-0,78%	+4,61%
ZDA - S&P 500	+0,45%	+7,41%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,11%	-1,02%
Japonska -Topix	-3,48%	+0,08%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,27%	+7,17%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR, vir: Bloomberg.

Negotovost glede rusko-ukrajinske politične krize in posledično zaostrovanje napetosti med EU in ZDA proti Rusiji je tudi v preteklem tednu krojilo borzno dogajanje. Rusija je namreč sredi tedna sprejela povračilne ukrepe na nedavne evropske in ameriške sankcije uperjene proti Rusiji ter prepovedala uvoz hrane iz EU, ZDA, Avstralije, Kanade in Norveške. Politična nestabilnost negativno vpliva na vrednost ruskega rublja, zaradi česar je ruska centralna banka v letošnjem letu v boju proti njegovi deprecijaciji in s tem višjim uvoznim cenam dvignila ključno obrestno mero s 5,5 % na 8,0 %. Ob še živem spominu na inflacijo, ki je v začetku devetdesetih let znašala več kot 2.500 % na letni ravni, so iz centralne banke opozorili tudi na možnost dodatnega višanja, kar bo skoraj zagotovo negativno vplivalo na rusko gospodarsko rast.

Politična nestabilnost v Ukrajini negativno vpliva tudi na evropsko gospodarstvo, na kar je pretekli teden na zasedanju Evropske centralne banke (ECB) potrdil tudi njen predsednik Mario Draghi. Kljub vsemu je vpliv rusko-ukrajinskega spora na evropsko gospodarstvo zaenkrat še omejen. ECB je tako zaenkrat kljub stopnjevanju napetosti v Ukrajini in umirjanju okrevanja držav evroobmočja ohranila denarno politiko nespremenjeno, saj bo njen ključni ukrep, t.j. usmerjena posojila poslovnim bankam za nadaljnje posojanje gospodarstvu (TLTRO), šele vpeljan v evropski bančni sistem. V evroobmočju lahko po Draghijevih besedah ob krhkem okrevanju in nizki stopnji inflacije za razliko od ZDA še dolgo pričakujemo ohlapno denarno politiko in s tem nizke obrestne mere, morda pa tudi nakupe vrednostnih papirjev, kritih z drugim premoženjem.

Da je okrevanje evroobmočja krhko, je pretekli teden opozorila tudi Italija, ki je ponovno zašla v recesijo, saj se je njeno gospodarstvo ob pomanjkanju strukturnih reform v drugem četrtletju skrčilo drugič zapored. Kljub vsemu se okrevanje v Evropi nadaljuje, na kar nakazuje tudi anketni indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti, pri čemer se stopnja okrevanja po posameznih državah precej razlikuje. Kot je opozoril tudi Draghi, hitreje okrevajo predvsem tiste države, ki so v preteklih letih izvedle strukturno varčevalne ukrepe, denimo Španija, Portugalska in Irska.

Gospodarski podatki so v ZDA še naprej dobri. V preteklem tednu se je število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti znižalo pod 300.000. Pod to mejo je upadlo tudi 4-tedensko povprečje, ki še bolj nazorno kaže na nadaljevanje okrevanja trga dela v ZDA, in hkrati doseglo najnižji nivo po februarju 2006. Dobre gospodarske razmere potrjuje tudi poslovanje ameriških družb. Ameriška centralna banka je tako pretekli teden ob boljšem poslovanju drugi največji ameriški banki, Bank of America, prvič po finančni krizi dovolila zvišanje dividend.

Podobno kot ECB je tudi japonska centralna banka pretekli teden sporočila, da bo zaradi težav v gospodarstvu ohranila močno ekspanzivno denarno politiko. Maloprodaja in s tem proizvodnja namreč po zvišanju davka na dodano vrednost v začetku aprila letos upadeta, kar je delno posledica hitenja z nakupi pred uvedbo davka, zaradi česar naj bi se japonsko gospodarstvo v drugem četrtletju skrčilo 6,9 % (prevedeno na letno raven).

Kljub nedavnim ruskim sankcijam proti Zahodu bi nadaljnje zaostrovanje precej bolj prizadelo rusko gospodarstvo kot evropske trgovinske partnerice. V interesu vseh, posebno Rusije, je, da se negotovost v Ukrajini umiri, kar bi ustvarilo tudi potrebne pogoje za večji optimizem na finančnih trgih.

Marko Bombač, CFA  
višji upravitelj premoženja

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in 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 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je 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 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 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 in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev 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.