

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

18. avgust – 22. avgust 2014, leto VI, št. 33

## Kvantitativno sproščanje tudi v Evropi?

Pretekli teden je na kapitalnih trgih minil v pozitivnem vzdušju. Za to so zaslužne predvsem dobre makroekonomske objave v ZDA, ki kažejo na pospešeno okrevanje največjega svetovnega gospodarstva, za dodatni optimizem na borzah pa je konec tedna poskrbel predsednik Evropske centralne banke (ECB), Mario Draghi, ki je jasno nakazal na uvedbo t.i. kvantitativnega sproščanja.

v EUR	V zadnjem tednu (15.8.2014-22.8.2014)	Letos (31.12.2013 - 22.8.2014)
Svet - MSCI World*	+2,38%	+8,84%
ZDA - S&P 500*	+2,83%	+12,04%
Evropa - DJ STOXX 600*	+2,13%	+2,59%
Japonska -Topix*	+0,69%	+4,04%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,91%	+12,50%

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

Čez vikend je potekalo klasično zasedanje centralnih bankirjev v ameriškem Jackson Hole, kjer pa je bil nekoliko presenetljivo najbolj v ospredju predsednik ECB, Mario Draghi. Ta je namreč namignil, da namerava ECB uvesti nove spodbude gospodarstvu, kar je takoj povzročilo špekulacije, da bo ECB začela z odkupom obveznic. Napoved novih ukrepov je posledica rekordno nizke inflacije v evroobmočju, poleg tega pa tudi ostali makroekonomski podatki držav evroobmočja niso najbolj spodbudni. Še posebej skrbi visoka stopnja brezposelnosti, ki je z 11,5 % dvakrat višja kot na primer v ZDA. Zaskrbljujoči so tudi prvi podatki o potrošniškem zaupanju, ki naj bi v avgustu znova upadlo, in pa vnovičen upad obsega industrijske proizvodnje. ECB bi z uvedbo kvantitativnega sproščanja sicer le nadaljevala svojo politiko povečevanja likvidnosti in spodbud gospodarstvu, saj je nedavno znižala obrestno mero na 0,15 %, hkrati pa bi postala prva večja centralna banka, ki je uvedla negativno obrestno mero za depozite deponirane pri njej.

Mario Draghi pa ni bil edini, ki je vlagatelje navdal z optimizmom. Čez lužo so se kar vrstile pozitivne makroekonomske objave, ki so utrdile prepričanje, da je ameriško gospodarstvo na dobri poti okrevanja. Najbolj spodbudni so bili signali s trga dela, saj je število novih prosilcev za pomoč v primeru brezposelnosti ponovno padlo pod 300.000, kar je že primerljivo z obdobjem pred recesijo. Glede na to, da zadnja kriza izvira z nepremičninskega trga, sta podatka o povečanju števila novih gradenj in večji prodaji obstoječih nepremičnin še dodatno razveselila vlagatelje, saj ti kazalniki jasno nakazujejo na okrevanje trga nepremičnin. Nad pričakovani pa je bil tudi indeks PMI, ki meri proizvodno dejavnost v ZDA, povečal pa se je tudi obseg industrijske proizvodnje. In kot da to še ne bi bilo dovolj, je pričakovanja krepko presejal še t.i. vodilni indeks, ki velja za dober indikator stanja ameriškega gospodarstva. Navkljub dobrim obetom je guvernerka Ameriške centralne banke (Fed), Janet Yellen, na zadnjem zasedanju dejala, da je okrevanje trga dela še vedno na trhljih temeljih. To pa je nekoliko okrepilo upe vlagateljev, da Fed ne bo prehitro upočasnil trenutnih denarnih spodbud gospodarstvu. Fed je namreč že začel s postopnim zmanjševanjem monetarnih spodbud, vlagatelji in analitiki pa že špekulirajo, ali bo to zmanjševanje še naprej počasno ali pa bo Fed svojo monetarno politiko hitreje zaostрил.

V preteklem tednu pa niso bili spodbudni zgolj makroekonomski podatki, k pozitivnemu vzdušju so prispevali tudi poslovni rezultati ameriških družb. Tako je na primer drugi največji proizvajalec računalniške opreme, Hewlett Packard (HP), v drugem četrtletju zabeležil prvo letno rast prihodkov v zadnjih treh letih, in sicer predvsem na račun večje prodaje računalnikov, torej segmenta, ki velja za razmeroma neperspektivnega in od katerega bi rad HP zmanjšal odvisnost. Dobiček se je sicer znižal za slabih 30 odstotkov, a je to predvsem posledica visokih stroškov prestrukturiranja. Družba se že več kot dve leti skuša prestrukturirati in svoje poslovanje preusmeriti iz dejavnosti izdelovanja računalniške opreme v dejavnost celovite programske in strojne rešitve za shranjevanje in obdelavo podatkov. Poskočila je tudi cena delnice ameriške družbe Apple, saj vlagatelji pričakujejo veliko povpraševanje po novem pametnem telefonu iPhone 6. Po izdaji telefona iPhone 5 so se pojavile bojzani, da se zaradi povečevanja konkurence in pomanjkanja inovativnosti zanimanje za Appleove proizvode zmanjšuje. Sčasoma se je povpraševanje postopno povečalo, trenutna evforija potencialnih uporabnikov novega telefona pa je tečaj delnice povzdignila na rekordno raven.

Rok Brezigar,  
upravitelj premoženja

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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, 78/11, 55/12 in 105/12; 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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. 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 izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.