

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

20. januar – 24. januar 2014, leto VI, št. 3

Kapital je plaha ptica

Pretekli teden je bil za vlagatelje na vseh ključnih kapitalskih trgih nadpovprečno negativen. Za pretres na kapitalskih trgih so poskrbeli predvsem trgi v razvoju z izrazitim upadom vrednosti njihovih valut v primerjavi z valutami razvitih trgov. Dobre volje niso prinesli niti kitajski makroekonomski podatki niti objave poslovnih rezultatov največjih svetovnih družb.

Regija	V zadnjem tednu (17.1.2014 - 24.1.2014)*	Letos (31.12.2013 - 24.1.2014)*
Svet - MSCI World	-3,43%	-1,82%
ZDA - S&P 500	-3,71%	-2,39%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,30%	-1,07%
Japonska Topix	-1,71%	+0,60%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,38%	-4,53%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Največji poraženec preteklega tedna je bil argentinski peso, saj je nasproti evru izgubil skoraj 20 % vrednosti. Pravo »strmoglavljenje« vrednosti argentinske valute je povzročilo paniko na valutnih trgih, saj so se občutno pocenile praktično vse valute porajajočih se ekonomij v primerjavi z valutami razvitih trgov. Tudi turška lira je namreč v preteklem tednu nasproti evru izgubila več kot 5 % vrednosti, južnoafriški rand pa dobre 3 %. Varni pa niso ostali niti delniški trgi, kjer se je še enkrat več pokazalo, da je kapital izrazito plaha ptica. Po podatkih družbe Citigroup so namreč v preteklem tednu globalni delniški skladi znižali izpostavljenost do trgov v razvoju za 2,4 milijarde dolarjev, kar je negativno vplivalo na gibanje tečajev na omenjenih trgih. Dodatna dokaza, da se je na trge vsaj kratkoročno vrnil strah, sta občutna porasta volatilnosti, ki je na trgih v razvoju (merjeno z indeksom volatilnosti čikaške borze) v preteklem tednu porasla za 40 %, ter deleža vlagateljev, ki stavijo na kratkoročni padec tečajev delniških trgov v razvoju, v primerjavi s tistimi, ki stavijo na rast (60:40 v korist prvih).

Druga največja svetovna ekonomija, Kitajska, je povzročila dodatno skrb vlagateljem. Prva ocena o januarskem obsegu proizvodne dejavnosti (merjeno z indeksom HSBC/Markit Flash PMI) z vrednostjo 49,6 kaže na prvo upočasnitev rasti obsega kitajske industrijske proizvodnje v zadnjih 6 mesecih. Ocena je razočarala analitike, ki so pričakovali rahel porast (50,3). Najbolj bode v oči dejstvo, da sta upadla tako obsega izvoznih kakor domačih naročil. Posledično se je ne glede na objavo o lanski 7,7 %-ni rasti kitajskega BPD, ki je rahlo preseгла pričakovanja uradnega Pekinga, okrepila bojazen, da se postopno ohlajanje Kitajske nadaljuje.

Tudi druga stran Atlantika nosi del krivde za padec svetovnih delniških tečajev, pa čeprav so razlogi bolj kratkoročne narave. Na prihajajočem zasedanju Ameriške centralne banke (FED), ki bo 28. in 29. 1. 2014, bodo namreč predstavniki ameriških monetarnih oblasti ponovno razpravljali o morebitnem znižanju denarnih spodbud. Glede na solidno in vzdržno okrevanje ameriške ekonomije, kjer velja predvsem izpostaviti stabilnost na trgu dela (število zahtevkov za brezposelnost je bilo v zadnjem tednu 7. najnižje v zadnjih 5 letih) analitiki pričakujejo, da bo FED dodatno znižal mesečni obseg nakupov ameriških obveznic za 10 milijard dolarjev, kar je negativno vplivalo na svetovne delniške tečaje.

K negativnemu razpoloženju na kapitalskih trgih v preteklem tednu so doprinesle tudi nekatere objave družb. IBM, največji svetovni proizvajalec računalniške opreme, je razočaral vlagatelje z upadom prihodkov in dobička v zadnjem četrtletju 2013. Negativno sta presenetila še dva velikana, Johnson & Johnson, največji svetovni proizvajalec proizvodov za zdravstveno oskrbo, z dobičkom, ki je zaostal za pričakovanji analitikov, ter finska Nokia z napovedjo o nižjih profitnih stopnjah na področju mrežne opreme.

Pretekli teden je pokazal, da so trgi v razvoju upravičeno bolj tvegani od razvitih trgov. Še več, pokazal je tudi, kako pomembna je razpršitev naložb ne samo med regijami, ampak tudi med različnimi naložbenimi kategorijami. Vrednost dolgočasnih srednjeročnih (5-7 let) evropskih obveznic povprečnih bonitet (A) je v preteklem tednu porasla za 0,4 %. Za vlagatelja, ki ima premoženje dobro razpršeno, pretekli teden torej ni bil preveč stresen.

Rok Keber, CFA
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

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, 105/12-ZBan-1J in 63/13-ZS-K; 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 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 kapitalskih 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.