

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

1. junij – 5. junij 2015, leto VII, št. 24

Sirtaki bo še malo počakal

Ključni delniški trgi so v preteklem tednu zabeležili opazne padce. K upadu delniških tečajev je v največji meri prispevala grška kriza. Grčija se z upniki ni uspela dogovoriti o potrebnih ukrepih, na podlagi katerih bi prejela še zadnji obrok iz programa reševanja. Globalna ekonomija kapitalnim trgov prav tako ni bila v pomoč. OECD je namreč v polletnem poročilu znižala napoved globalne gospodarske rasti za leto 2015.

Regija	V zadnjem tednu (29.5.2015 - 5.6.2015)*	Letos (31.12.2014 - 5.6.2015)*
Svet - MSCI World	-2,42%	+11,98%
ZDA - S&P 500	-2,06%	+10,55%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,72%	+13,56%
Japonska Topix	-2,87%	+23,17%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,54%	+11,69%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Vroča mediteranska država, Grčija, je po vročih, a zaenkrat neuspešnih [pogajanjih z upniki o potrebnih ukrepih oziroma reformah](#), na podlagi katerih bi prejela še 7,2 mrd EUR iz 240 mrd EUR težkega programa pomoči, v četrtek obvestila javnost, da do konca tedna Mednarodnemu denarnemu skladu (MF) še ne bo vrnila dobrih 300 mio EUR posojila. Omenjeni obrok naj bi Grčija združila in vrnila s preostalimi junijskimi obveznostmi do omenjene institucije (cca. 1,6 mrd EUR) do konca meseca junija. Združevanje vračil glavnice znotraj koledarskega meseca je sicer po pravilih IMF dovoljeno, a ne ravno razširjeno, saj je tovrstno možnost do sedaj izkoristila le Zambija pred več kot 30 leti. Ne glede na dopustnost omenjenega kombiniranja je Grčija z odlogom vračila posojila postala prva država po 80-ih letih prejšnjega stoletja, ki ji ni uspelo pravočasno poravnati obveznosti do IMF, česar vlagatelji niso sprejeli z navdušenjem.

Globalna ekonomska rast se upočasnjuje. Po napovedih OECD naj bi globalna gospodarska rast v letih 2015 in 2016 znašala 3,1 % oziroma 3,8 %, kar je 0,6 oziroma 0,1 % točke manj od novembrske napovedi. Nižja gospodarska rast naj bi bila predvsem posledica relativno nizkih investicij, visoke brezposelnosti ter relativno skromne rasti produktivnosti. Med regijami, ki jim je OECD zvišala letošnjo napoved gospodarske rasti, je Evropa in izjema ni niti Slovenija. Bruto domači proizvod naše podalpske države naj bi namreč v letu 2015 porasel za 2,1 %, kar je 0,3 % točke več od prejšnje napovedi.

Na drugi strani Atlantika je za dobro novico poskrbel ameriški trg dela. V maju je ameriška ekonomija oblikovala 280 tisoč novih delovnih mest, kar je občutno presegllo pričakovanja analitikov (226 tisoč). Ne glede na omenjeno število novih delovnih mest je stopnja brezposelnosti porasla na 5,5 %, kar je predvsem posledica (pozitivnega) vstopanja brezposelnih med aktivne iskalce zaposlitve. Žal pa udeleženci na kapitalnih trgih nad podatki s trga dela niso bili najbolj navdušeni. Občutna krepitev situacije na trgu dela in na splošno v ekonomiji namreč lahko pomeni, da bo ameriška centralna banka (FED) pospešila dvigovanje ključne obrestne mere, kar se je že odrazilo na obvezniških trgih. Zahtevana donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice je namreč v preteklem tednu porasla na najvišjo raven v letu 2015 (2,4 %).

Na podjetniškem parketu je za odmevno novico poskrbel nemški bančni velikan Deutsche Bank, ki bo v prihodnjem letu dobil novega vodilnega izvršnega direktorja, saj se je nad trenutnima vodilnima sprožil plaz kritik, povezanih s precejšnjim obsegom tožb in poravnave banke v zadnjih letih – zadnja v aprilu 2015 v višini 2,5 mrd USD zaradi sodelovanja pri manipuliranju z obrestnimi merami. Za vročo novico v teh vročih dneh pa je na ameriškem parketu poskrbela kanadska veriga več kot 160 prodajal (vročega) čaja, DavidsTea. Z delnico omenjene družbe se je v petek začelo trgovati na ameriški borzi Nasdaq, vlagatelji, ki so imeli priložnost sodelovati v prvi prodaji delnice, pa so lahko navdušeni nad uvodom. Tečaj delnice je namreč porasel za več kot 40 %. Še dobro, da se lahko ohladijo s skodelico vročega čaja.

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, 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 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 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.