

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

10. avgust – 14. avgust 2015, leto VII, št. 34

Kitajska preplašila vlagatelje

Ohlajanje Kitajske in posledični upad vrednosti kitajskega juana glede na ameriški dolar sta pretekli teden zaradi morebitnih negativnih posledic na globalno gospodarstvo prestrašila vlagatelje. Po drugi strani so za boljšo voljo vlagateljev poskrbele predvsem objave dobrih gospodarskih podatkov v ZDA.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (7.8.2015 - 14.8.2015)*	Donosnost letos (31.12.2014 – 14.8.2015)*
Svet - MSCI World	-1,81%	+10,80%
ZDA - S&P 500	-0,95%	+10,35%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,73%	+12,76%
Japonska - Topix	-2,44%	+24,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,98%	-1,88%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Kitajska centralna banka je pretekli torek presenetila vlagatelje, s tem ko je tečaj kitajskega juana devalvirala za 1,9 % glede na ameriški dolar, kar je največ od leta 1994. Vrednost juana, ki je bila do leta 2005 vezana na ameriški dolar, je po prehodu na uravnavano drseči tečaj dnevno določala kitajska centralna banka, dnevno nihanje pa je bilo znotraj dneva omejeno na ta fiksiran tečaj. Kitajska centralna banka je tokratno devalvacijo opravičila s premikom k bolj tržnemu valutnemu režimu, po katerem bo zaključni tečaj preteklega dne predstavljal dodatno osnovo za določitev fiksnega dnevnega tečaja. To naj bi omogočilo uvrstitev juana med svetovne rezervne valute Mednarodnega denarnega sklada, ki jih trenutno sestavljajo ameriški dolar, evro, japonski jen in britanski funt.

Kljub omenjenemu se je med vlagatelji pojavila bojazen, da je resničen razlog za upad vrednosti juana ohlajanje kitajskega gospodarstva, ki ga je potrdila tudi objava o 8,9 % upadu julijskega izvoza (na letni ravni), gonilu pretekle gospodarske rasti. Posledično so se pojavile špekulacije o nadaljnjem upadanju vrednosti juana, kar je znižalo delniške tečaje povsod po svetu, saj bi v najslabšem primeru to lahko vodilo tudi do valutnih vojn. A iz kitajske centralne banke so takšna namigovanja zanimali z izjavo, da nimajo namena tekmovali z drugimi izvoznimi državami v nižanju vrednosti svoje valute ter da je sedaj tečaj blizu ravnotežnega, zaradi česar ni potrebe po dodatni depreciaciji. Bolj verjeten učinek morebitne depreciacije juana je prek nižjih izvoznih cen kitajskih izdelkov deflacijski pritisk na globalno gospodarstvo, proti čemur se najpomembnejše centralne banke na vse pretege borijo in kar se je takoj odrazilo tudi na znižanju zahtevanih donosnosti obveznic najpomembnejših držav. Poleg tega bi višje uvozne cene na Kitajsko lahko znižale njihovo povpraševanje po takšnih proizvodih in ustvarile še dodaten pritisk na cene. Tako ne čudi upad cen surovin v preteklem tednu, saj Kitajska porabi več železove rude, bakra, cinka, niklja in aluminija kot ZDA, Evropa in Japonska skupaj. Zadnji upad vrednosti juana sicer sam po sebi ni nič pretresljivega, saj je ta v zadnjem letu proti ameriškem dolarju izgubil zgolj 4 %, medtem ko je v primerjavi z evrom in japonskim jenom pridobil več kot 15 %.

Upad juana in morebiten vpliv na znižanje inflacije sta v ZDA sprožila špekulacije, da bo ameriška centralna banka (Fed) prvi dvig ključne obrestne mere po juniju 2006, ki se je pričakoval za september, začasno zamaknila. Kljub temu, vsaj sodeč po objavi julijske prodaje na drobno, zadnji dogodki ameriških potrošnikov ne odvrtaajo od nakupov avtomobilov in obiskov nakupovalnih centrov. Ti podatki, skupaj z julijskimi podatki o trgu dela in zaupanjem malih podjetij v preteklem tednu, kažejo na dober začetek tretjega četrtletja za ameriško gospodarstvo. Poleg tega je popravek navzgor pri majski in junijski prodaji na drobno skupaj s podatki o zalogah dvignil tudi napoved o gospodarski rasti v drugem četrtletju, ki naj bi po prvih ocenah znašala 2,3 % (prevedeno na letno raven), nad 3 %. Dvig ključne obrestne mere v septembru, kljub rahlo nižji verjetnosti, tako ostaja še vedno najverjetnejši scenarij.

Družba Tesla Motors, ena najbolj vročih delnic v zadnjem času, je v preteklem tednu po le nekaj več kot dveh letih napovedala novo dokapitalizacijo v višini 500 milijonov dolarjev. Družba je namreč v drugem četrtletju zabeležila večjo izgubo od pričakovane, za nove investicije pa ob kopnenju denarja v bilanci potrebuje sveže finančne vire. Tesla je sicer kljub skoraj 30-krat manjši prodaji od BMW-ja na borzi vredna več kot polovico slednjega. Zaradi velike priljubljenosti med vlagatelji in dejstva, da bo v dokapitalizaciji z znatnim, 20 milijonskim, zneskom sodeloval tudi največji lastnik in hkrati predsednik uprave, Elon Musk, bo družba sredstva najverjetneje zbrala brez večjih težav.

Marko Bombač, CFA, FRM

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.