

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

8. junij – 12. junij 2015, leto VII, št. 25

O Grčiji se je veliko govorilo in nič dogovorilo

Mednarodni denarni sklad je v četrtek zaradi prevelikih razhajanj v pogojih, potrebnih za odobritev pomoči, prekinil pogovore z grško vlado. Tako se je konec tedna zopet povečala verjetnost njenega bankrota. Po drugi strani so za dobro voljo vlagateljev poskrbele predvsem objave dobrih gospodarskih podatkov v ZDA.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (5.6.2015 - 12.6.2015)*	Donosnost letos (31.12.2014 – 12.6.2015)*
Svet - MSCI World	-0,77%	+11,12%
ZDA - S&P 500	-1,25%	+9,16%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,10%	+13,67%
Japonska -Topix	-0,53%	+22,51%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,58%	+9,92%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Grške oblasti so v ponedeljek, samo tri dni zatem, ko je g. Tsipras, predsednik grške vlade, predlog EU in MDS za odobritev zadnje tranše pomoči zavrnil kot absurdnega, spremenile ton. Tako je grška vlada po opozorilu ge. Merkel, da se Grkom čas za dogovor z upniki izteka, izkazala pripravljenost na dogovor, ki bo bolj po okusu upnikov. Kljub temu je Mednarodni denarni sklad v četrtek zaradi prevelikih razhajanj prekinil pogovore z grško vlado, s čimer se je povečala verjetnost grškega bankrota. Svetovalci nemške vlade posledično skrbno kujejo načrte, kako v primeru slednjega preprečiti razširitev krize na druge države. Tečaji grških delnic so tako v petek izgubili v povprečju več kot 5 %, pri čemer so z več kot 10 % znižanjem tečajev prednjačile grške banke, ki so praktično povsem odvisne od Evropske centralne banke. Grčija je posledično pod nemilostjo upnikov med vikendom poslala že drugi predlog v juniju. A po vsega 45 minutah so bila pogajanja zaradi še vedno prevelikih razlik pri pogojih za pomoč Grčije zaključena. Da si Grki želijo dogovora, sicer kažejo tudi ankete v zadnjem tednu, v katerih večina Grkov zagovarja dogovor z upniki, ki bi preprečil bankrot in s tem verjetno tudi novo valuto ter posledično izgubo realne vrednosti prihrankov prebivalstva. Negotovost, povezana z Grčijo, je dvignila tudi ceno zadolževanja Španije in Italije. Po tem, ko se je marca letos pribitek na zahtevano donosnost na 10-letni španski dolg glede na nemškega znižal pod 90 b.t., je ta po zadnjih dogodkih v Grčiji zrasel na 150 b.t., kar je največ od avgusta lani.

Gospodarske objave onkraj luže so skrbele za pozitivno vzdušje na finančnih trgih. Aprila je bilo v ZDA na voljo 5,4 milijonov novih delovnih mest, kar je največ od decembra 2000. Poleg tega je zaupanje malih podjetij, ki so generator novih delovnih mest, v maju ponovno naraslo. Hkrati je v juniju porasel potrošniški optimizem zaradi pričakovanih, da bo čedalje nižja stopnja brezposelnosti sprožila hitro rast plač. Dobre razmere na trgu dela in optimizem med potrošniki je potrdila tudi prodaja na drobno, ki je maja tudi zaradi rasti prodaje avtomobilov porasla za 1,2 %. Vse to nakazuje, da ameriško gospodarstvo po slabem prvem in začetku drugega četrtletja ponovno pridobiva na zagonu. Seveda pa to povečuje verjetnost za prvi dvig ključne obrestne mere po juniju 2006, do katerega bi lahko prišlo že septembra. Posledično se viša nervoza pri vlagateljih, ki smo se v zadnjih 6 letih in pol navadili na ultra ohlapno denarno politiko centralnih bank, ki je prek nizkih/ničelnih obrestnih mer koristila posebno dolgoročnim finančnim naložbam. Po drugi strani pa je MDS zaradi upočasnitve gospodarske rasti v letošnjem letu, ki bo najverjetneje začasna, ameriškim centralnim bankirjem predlagal, naj z dvigom obrestnih mer počakajo do naslednjega leta. To je tudi prispevalo k več kot 1 % znižanju vrednosti dolarja glede na evro v preteklem tednu, kar je tudi razlog za negativno evrsko donosnost delnic v ostalih regijah.

Avstrijska družba AMS AG, ki razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, namenjene reševanju najbolj zahtevnih problemov kupcev z inovativnimi rešitvami, je v preteklem tednu izgubila skoraj 30 % svoje vrednosti. Družba naj bi po poročanju medijev izgubila pogodbo za dobavo proizvodov pri določenih Applovih proizvodih, kar bi po nekaterih ocenah lahko pomenilo približno 25 % nižji dobiček družbe v letu 2016.

Tudi ta teden bodo vse oči uprte v Grčijo, saj bi končni dogovor glede grške usode lahko dobili 18. junija na srečanju finančnih ministrov držav evroobmočja. Negotovost na finančnih trgih je bolj negativna za bolj tvegane naložbe, posledično bo do razrešitve grškega problema na delniških trgih najverjetneje prisotna povečana nihajnost.

Marko Bombač, CFA, FRM
samostojni 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 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 portfeli 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 kapitalskih 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.