

Borze v preteklem tednu

3. oktober – 7. oktober 2016, leto VIII, št. 40

www.nlbskladi.si

5 minut »slave« britanskega funta

Zdi se, da so večino preteklega tedna udeleženci zgolj potrpežljivo čakali na petkovo poročilo o ameriškem trgu dela. Pred petkom verjetno nihče ni pričakoval, da bo soj finančnih žarometov usmerjen v britanski funt, ki je zgolj v dveh minutah proti dolarju izgubil več kot 6 % svoje vrednosti in kmalu zatem sicer nadoknadil večino tega nenadnega padca vrednosti.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (30. 9. 2016 - 7. 10. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 7. 10. 2016)
Svet - MSCI World*	-0,24%	+0,20%
ZDA - S&P 500*	-0,14%	+2,52%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,96%	-7,15%
Japonska - Topix*	+1,04%	-0,19%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,80%	+12,08%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Najbolj smelo pojasnilo je bilo, da je bil funt "žrtev" računalniških algoritmov, ki lahko zaradi nenadnega zunanega faktorja (npr. omemba besedne zveze "hard brexit" na več globalnih portalih z novicami) avtomatsko sprožijo enormna prodajna naročila.

Ne glede na vzrok velike nihajnosti tečaja ne gre prezreti, da je angleški funt tudi na tedenski ravni vseeno izgubil več kot 4 % svoje vrednosti proti dolarju in doživel največji padec proti evru od leta 2009. Od referendumu 23. junija pa četrti najbolj trgovani valuti na svetu po izgubljanju vrednosti proti dolarju (16 %) ob bok lahko postavimo le kakšno bolj eksotično valuto, kot je denimo sierraleonski leon.

Padajoči trend funta sicer koristi izvoznikom z Otoka, ampak hkrati draži uvožene izdelke, posledično povečuje inflacijo in ima v splošnem negativen učinek na premoženje posameznikov, kar se bo slej ko prej poznalo tudi na trošenju britanskih gospodinjstev in v širšem gospodarstvu.

Če bo Združeno kraljestvo vztrajalo pri omejitvi priseljevanja in še čem, bo po vsej verjetnosti soočeno s precej oteženim dostopom do evropskega enotnega trga. Ob takšnem scenariju pa bi vlagatelji začeli odločneje polemizirati s proračunsko usklajenostjo prihodkov in odhodkov, predvsem pa z največjim primanjkljajem na tekočem računu plačilne bilance v EU (v letu 2016 bo znašal okoli 5,5 % BDP-ja). Tako ne presenečajo ugibanja, kdaj bo dosežena pariteta z evrom. Mimogrede, Slovenija ima visok presežek na tekočem računu plačilne bilance in se zadnjih nekaj let redno uvršča med 5 najboljših evropskih držav po tem kazalniku.

Ko se polemika glede funta niti še ni poglobila, so bili finančni trgi fokusirani že na razmere na trgu dela v ZDA. Stopnja brezposelnosti se je sicer povečala na 5,0 %, ampak predvsem na račun več registriranih iskalcev dela, kar napeljuje k temu, da tudi Američani vedno bolj ocenjujejo razmere na trgu dela in svojo zaposljivost. Posledično se tudi tisti Američani, ki že nekaj časa niso aktivno iskali zaposlitve (zaradi takšnih ali drugačnih razlogov), znova vračajo na trg dela. Delodajalci so tako v septembru na novo zaposlili 156.000 delavcev, kar je sicer manj od pričakovanj (167.000), ampak še vedno dovolj za povečanje verjetnosti enega dviga ključne obrestne mere do konca letošnjega leta. Slednje potrjujejo tudi naraščajoče zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic.

V Evropi so bile še vedno v ospredju špekulacije glede usode nemškega finančnega ponosa - Deutsche Bank. Ironično, ampak nedavno je grška centralna banka mirila javnost, češ da grške banke niso pomembno izpostavljene do Deutsche Bank. Nemški politiki pa namigujejo, da gre bolj ali manj za ameriško maščevanje Evropi zaradi odmevnega davčnega primera Apple. Ne glede na vse špekulacije se lahko ta sistemsko pomembna finančna institucija verjetno sama izvije iz nemilosti finančnih trgov, če ne drugače, s prodajo (dela) svojega najbolj uspešnega segmenta - divizije upravljanja premoženja.

Za konec ponovimo še en praktičen nasvet: če imate že dovolj negativnih novic, predvsem v povezavi z brexitom, lahko to obrnete sebi v prid in izkoristite "dodatni popust" zaradi padanja britanskega funta. Unovčite ga lahko kar z domačega naslonjača, denimo pri spletnih nakupih v Združenem kraljestvu. Carine in dodatnih davkov vam slovenska carina ne bo zaračunala, saj smo zaenkrat še vsi skupaj del velike srečne evropske družine.

Simon Logar, mag.
direktor sektorja investicijskih skladov

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 nakupu 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 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 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 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.