

Zlato se ob možnosti močnejšega dolarja prav nič ne sveti

Dvigu obrestnih mer domnevno naklonjeni ameriški centralni bankirji so nekoliko dvignili tečaj ameriškega dolarja, kar je povzročilo delni umik vlagateljev iz špekulativnih dolarsko denominiranih naložb. V Evropi so torkovi napadi v Bruslju odvrnili pozornost od sicer razmeroma dobrih objav ekonomskih podatkov.

v EUR	V zadnjem tednu (18.3.2016-25.3.2016)	Letos (31.12.2015 - 25.3.2016)
Svet - MSCI World*	-0,37%	-4,98%
ZDA - S&P 500*	+0,12%	-3,24%
Evropa - DJ STOXX 600*	-1,93%	-8,40%
Japonska -Topix*	+1,14%	-8,03%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,80%	-0,47%

Vir: Bloomberg

Skrajšani trgovni teden je bil zaradi največjega krščanskega praznika kot običajno na borzah dokaj umirjen. Z izjemo četrta, ko so evropske delnice (indeks Euro Stoxx 600) izgubile poldrugi odstotek, so tečaji delnic trgovanje zaključevali okoli ničelnih dnevnih premikov. V enem stavku bi dogajanje v preteklem tednu lahko ponazorili na sledeči način: "Teroristični napad in upad cene nafte WTI pushing za 4 % sta v preteklem tednu odvzela pozornost večinoma dobrim ekonomskim podatkom."

V naslov smo kljub temu uvrstili zlato, ki implicitno odraža pričakovanja glede obrestne politike v ZDA. Cena zlata, ki je v zadnjem obdobju ponovno postalo bolj priljubljeno med vlagatelji, se je v preteklem tednu znižala za 3 %, tečaj ameriškega dolarja pa se je znova zvišal pod razmerje 1,12 dolarja za evro. Med ponedeljkom in četrtkom so trije člani FOMC odbora (člani Zveznih rezerv, ki glasujejo o potezah, povezanih z monetarno politiko) presenetili s težnjo, da se dvigovanje ključne obrestne mere še v prvi polovici leta postavi v višjo prestavo. Ta četrtek bodo tako oči in ušesa še toliko bolj uprta v govor predsednice Janet Yellen, vse pa kaže na to, da Fed kljub nekoliko bolj umiljenim smernicam z zadnjega zasedanja še ni opustil možnosti o dvigu obrestnih mer na naslednjem rednem zasedanju v aprilu. Veliko bodo na to vplivali tudi podatki s trga dela, objavljeni ob koncu tega tedna.

Končne zaloge surove nafte so se marca po podatkih US Energy Information Administration (EIA) zvišale na 532,5 milijona sodčkov, kar predstavlja najvišjo vrednost v zgodovini. Večji upad cene nafte na borzi je preprečila objava EIA, da se je v zadnjem tednu število ameriških proizvajalcev iz skrilavca znova znižalo, kar posledično pomeni nižjo proizvodno aktivnost na globalni ravni. Za tiste, ki ste se v zadnjih 2 mesecih navdušili ali pričeli razmišljati o nafti kot naložbi, pa bo še najbolj zanimiva novica ta, da je za 17. april predviden sestanek članic OPEC-a v Katarju, kjer se bodo največji svetovni proizvajalci pogovarjali o znižanju količin načrpane nafte. Preden si ta datum zapišete v koledarje, morate vedeti še, da je, kot ob že nekaj takih ugibanjih v zadnjem obdobju, še neznano, katere države se bodo sestanka zares udeležile. EIA dodatno opozarja, da tudi morebiten dogovor, vsaj na podlagi osnovnega razmerja med ponudbo in povpraševanjem, zaradi trenutno presežne ponudbe na trgu ne bi pomenil opaznejšega zvišanja cene.

Sedaj pa od špekulativnih naložb k tistim, ki bi morale predstavljati jedro vašega portfelja. Ekonomski podatki iz prejšnjega tedna pravijo, da velja še naprej ohraniti obstoječe pozicije v delnicah. Dokaz, da ZDA še naprej okrevajo, je v preteklem tednu navzgor revidirana rast bruto domačega proizvoda za zadnje lansko četrtletje. Ta je po najnovjši oceni glede na predhodno četrtletje znašala 1,4 % (prevedeno na letno raven), kar je vidno boljša vrednost od nazadnje objavljene 0,7 % rasti. Pozitivno je presenetila tudi Evropa, kjer vrednotenja delnic še naprej ostajajo med najugodnejšimi. Indeks prihodnje proizvodne aktivnosti (PMI manufacturing) največjih evrskih gospodarstev, Nemčije in Francije, je sicer v mesecu marcu malenkostno upadel, vendar se je na ravni celotnega evroobmočja še dodatno okrepil, tako v proizvodnem kot tudi storitvenem sektorju. Prav tako so se izboljšala pričakovanja o prihodnji gospodarski aktivnosti. Široko spremljani indeks bavarskega inštituta Ifo, ki meri zaupanje nemških podjetij, se je marca okrepil več od pričakovanj. Nadaljnjo, čeprav zmerno rast je v svojem mesečnem biltenu potrdila tudi Evropska centralna banka (ECB).

Donosnosti do dospelja varnih obvezniških naložb so se na drugi strani kot odziv na ukrepanja ECB še dodatno znižale. Običajno v tem sklopu namenimo nekaj besed kateri izmed trenutno vročih delnic, tokrat pa za spremembo in morda v razmislek povejmo, da za ne enoletno, ampak 11-letno obveznico varnega izdajatelja tipa BMW, danes po plačilu davka na izplačane kupone prejmete skromno, 0,71-odstotno letno donosnost.

Jan Grižon, upravitelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter 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 in 55/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe 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 v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. 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 kapitalnih trgih (in/ali z njimi 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.