

Borze v preteklem tednu

29. februar – 4. marec 2016, leto VIII, št. 9

www.nlbskladi.si

Visoka cena neinvestiranosti

Od 11. februarja letos je svetovni delniški indeks v evrih porasel že za več kot 13 %. Vlagatelji, ki v času povečane negotovosti niso prodali delniških naložb, so po tretjem zaporednem pozitivnem borznem tednu že bogato nagrajani. V preteklem tednu so za optimizem skrbeli predvsem dobri makroekonomski podatki v ZDA in Evropi ter novi ukrepi kitajske centralne banke.

v EUR	V zadnjem tednu (26.2.2016 - 4.3.2016)	Letos (31.12.2015 - 4.3.2016)
Svet - MSCI World*	+2,76%	-4,45%
ZDA - S&P 500*	+1,98%	-3,32%
Evropa - DJ STOXX 600*	+3,09%	-6,56%
Japonska -Topix*	+4,19%	-6,64%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+6,18%	-1,59%

* Donosnost cenovnega indeksa v EU; vir: Bloomberg.

V začetku tedna je trge najprej razveselila kitajska centralna banka (PBOC), ki je znižala delež zahtevanih bančnih rezerv. Na ta način želi omejiti negativen učinek odliva kapitala na njihovo gospodarstvo, saj bo tak ukrep povečal likvidnost in omogočil večjo posojilno aktivnost kitajskih bank, kar bi lahko spodbudilo kitajsko gospodarstvo. Drugo največje gospodarstvo je lani namreč zrastle za sicer solidnih 6,9 %, a je to bistveno manj od dvoštevlične rasti izpred nekaj let in tudi najmanj od leta 1990. Kljub omenjenemu znižanju zahtevanih rezerv je ta delež pri kitajskih bankah med najvišjimi v svetu, kar daje centralnim bankirjem dodaten manevrski prostor za spodbuditev gospodarske rasti, v kolikor bi se ta v prihodnosti še ohlajala. Iz PBOC so hkrati sporočili, da imajo za spodbuditev gospodarstva na voljo različne instrumente. To gre z roko v roki z besedami kitajskega finančnega ministra, ki je le nekaj dni prej na srečanju držav G20 napovedal dodatne fiskalne ukrepe, ki bodo kitajskemu gospodarstvu pomagali v času strukturnih reform in prestrukturiranja gospodarstva iz proizvodnega v potrošniško in storitveno. Zaradi tega so se izboljšala pričakovanja vlagateljev glede prihodnjega okrevanja kitajskega gospodarstva, kar je v preteklem tednu imelo vpliv tudi na rast cene nafte in surovin. To je poleg delnic surovinskih in energetske družbe najbolj dvignilo delnice iz s surovinami in nafto bogatih držav, kar je ključni razlog za takšno pozitivno donosnost trgov v razvoju v preteklem tednu. Tečaji brazilskih delnic so denimo v tem obdobju v evrih porasli kar za 25,5 %, pri čemer so najvišjo rast zabeležili ravno tečajni naftnih in surovinskih družbe (po večini za več kot 50 %).

V evroobmočju se stopnjujejo deflacijski pritiski, kar je potrdila tudi v začetku preteklega tedna objavljena februarska deflacija (-0,2 % na letni ravni), pri čemer je tudi 0,7 % osnovna inflacija, ki ne vključuje nestanovitnih cen nafte in hrane, zaostala za pričakovano. Ob precej nižji inflaciji od ciljne (rahalo pod 2 %) vlagatelji na zasedanju Evropske centralne banke (ECB), ki bo sredi tega tedna, pričakujejo dodatne denarne spodbude. Eden ključnih naj bi bil znižanje depozitne obrestne mere, po kateri banke deponirajo presežno likvidnost pri centralni banki, z -0,3 % na -0,4 %. Še več, vlagatelji pričakujejo, da se bo ta do konca leta še znižala in na nivojih med -0,5 % in -0,6 % vztrajala vse do začetka 2018. Ker pa negativna depozitna obrestna mera prek nižjih neto obrestnih marž negativno vpliva na dobičkonosnost evropskih bank ter s tem nenazadnje tudi na posojilno aktivnost, v ECB razmišljajo, kako bi omejili ta negativen učinek.

Optimizem vlagateljev so minuli teden spodbudili tudi podatki s trga dela v ZDA. Glavni zaposlovalci so bili februarja ob farmacevtskih družbah prodajalci na drobno, kar niti ne preseneča, saj dobro razpoloženi potrošniki ob poceni nafti in višjem razpoložljivem dohodku več trošijo. Tudi sicer je bilo v ZDA ustvarjenih znatno več delovnih mest od pričakovanj, hkrati so tudi januarjo objavili popravili navzgor. Stopnja brezposelnosti je sicer ostala nespremenjena pri 4,9 %, a je to zgolj posledica večjega optimizma brezposelnih Američanov, ki se vračajo na trg dela kot aktivni iskalci zaposlitev. Brezposelni, ki ne iščejo aktivno zaposlitve, se namreč ne štejejo v delovno silo. Dobro poročilo s trga dela je rahlo skazila nižja rast plač v ameriškem gospodarstvu od pričakovanj. Po drugi strani bi slednje lahko pomenilo počasnejše dvige ključne obrestne mere, saj je to eden glavnih podatkov, ki ga ameriški centralni bankirji spremljajo pri svoji denarni politiki.

Tečaj delnice družbe Hewlett Packard Enterprise, ki je nastala z razdelitvijo starega Hewlett Packarda na dva dela, je dan po objavi rezultatov za prvo četrtletje novega poslovnega leta in optimističnih pričakovanj za drugo porasel za 13,5 %. Dobra objava pa je pomirila strahove vlagateljev, da se povpraševanje po tehnoloških proizvodih v globalnem gospodarstvu umirja.

Marko Bombač, CFA, FRM
vodja analiz

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 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 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 nalogajo 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 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.