

Draghi močno presenetil

Presenetljiva odločnost Evropske centralne banke (ECB), ki je pretekli teden dodatno znižala referenčno obrestno mero na vsega 0,05 %, je dvignila razpoložanje vlagateljev. Novice o sklenitvi premirja med Ukrajino in proruskimi separatisti, čeprav verjetno precej krhkega, so dodatno pripomogle k visoki borzni donosnosti preteklega tedna.

v EUR	V zadnjem tednu (29.8.2014-5.9.2014)	Letos (31.12.2013 - 5.9.2014)
Svet - MSCI World*	+1,61%	+12,21%
ZDA - S&P 500*	+1,72%	+15,65%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,63%	+5,88%
Japonska -Topix*	+1,68%	+5,81%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+2,33%	+16,47%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Mario Draghi, predsednik ECB, je nase zopet pritegnil vso pozornost svetovne investitorske javnosti. Po agresivnejši retoriki (npr. v Jackson Hole-u) v preteklih tednih, je pretekli četrtek odločno prešel od besed k dejanjem. Znižanja referenčne obrestne mere na vsega 0,05 % in dodatno znižanje obrestne mere za deponiranje sredstev bank pri ECB na negativnih -0,2 % ni pričakoval skoraj nihče. Da je bila poteza ECB res presenetljiva, dokazujejo tudi močni premiki na kapitalnih trgih ob »udaru« novice. Cene evropskih delnic so močno poskočile (cca. +1,3 % v povprečju), kratkoročne obrestne mere v evroobmočju pa so se dodatno močno znižale (6 mesečni Euribor se je znižal na zgodovinsko najnižjo vrednost, vsega 0,2 %). Močan padec vrednosti pa je posledično zabeležil tudi Evro, ki je v primerjavi z ameriškim dolarjem v preteklem tednu izgubil 1,47 % vrednosti, tečaj USD/EUR pa se je znižal pod 1,3 USD za 1 EUR.

ECB vse od junijskega zasedanja močno stopnjuje agresivnost spodbujevalnih ukrepov in pretekli teden je le dodaten dokaz, da bo res naredila vse kar je v njeni moči za vrnitev inflacije v bližino ciljne vrednosti 2 %. Usmerjena poceni dolgoročna posojila bankam evroobmočja za namenom nadaljnega posojanja nefinančnih družbam, še posebej majhnim in srednje velikim podjetjem, ter odkupovanje obveznic slonečih na posojilih nebančnemu sektorju (Asset Backed Securities) sta jasno usmerjena v močno povečanje dostopnosti poceni bančnih posojil vsem podjetjem evroobmočja. Oba ukrepa naj bi se pričela izvajati letošnje jesen. Višja posojilna aktivnost naj bi zagnala splošno gospodarsko aktivnost (npr. investicije podjetij) ter posledično dvignila, trenutno izredno nizko, inflacijo.

Za dvig razpoložanja vlagateljev v preteklem tednu pa ni zaslužna le ECB. Izjava predsednika Ukrajine, da je bilo doseženo načelno premirje s proruskimi separatisti ob podpori Rusije je bila na evropskih kapitalnih trgih topla sprejeta. Sklenjeno premirje, pa čeprav zaenkrat še precej krhko, je namreč hkrati zelo verjetno tudi preobrat v odnosih me Evropo in Rusijo. Scenariji nadaljnega stopnjevanja medsebojnih gospodarskih sankcij namreč ob sklenitvi premirja postajajo vse manj verjetni. In ravno gospodarske sankcije so tiste, ki so v preteklih mesecih močno znižale razpoložanje in gospodarski zagon tako v Rusiji kot tudi v Evropi. Posledično ni presenetljivo, da sta se ruski in evropski delniški trgi na novice o umirjanju razmer v Ukrajini odzvala z rastjo.

Gospodarski podatki objavljeni v preteklem tednu onkraj Atlantika so potrdili, da se visoka ameriška gospodarska rast preteklega četrtertja nadaljuje tudi v tem četrtertju. Anketni indeks o gospodarski aktivnosti v storitvenem sektorju je dosegel najvišjo raven v zadnjih 9 letih (ISM Non-manufacturing). Objava sklopa podatkov o ameriškem trgu dela sicer tokrat ni presenetila, trg dela postopoma okreva, in sodeč po solidnih vodilnih indikatorjih iz gospodarstva (npr. prej omenjeni anketni indeks storitvenih aktivnosti), bo okrevanje, morda celo močnejše, tudi v prihodnjih mesecih.

V Sloveniji smo še naprej priča borzni pravlji, a vse več poglavij/zgodb se srečno končuje. Kot zadnja na primer petkova prodaja družbe Aerodrom. Poleg preporeda slovenske borze pa so priča tudi splošnemu prebujanju gospodarstva. Trg dela se je stabiliziral in sodeč po podatkih Zavoda za zaposlovanje že postopoma okreva oziroma število brezposelnih rahlo upada. Gospodarska klima in gospodarska rast je po podatkih Statističnega urada RS solidna. Če k temu dodamo še zgoraj predstavljene ukrepe ECB za spodbuditev poceni posojanja majhnimi in srednje velikim družbam (=praktično vsa slovenska podjetja, razen par izjem) in zmanjšanje negotovosti povezane z ukrajinsko krizo (pomembno npr. za vse izvoznike na nemški trg) lahko sklenemo, da je slovensko gospodarstvo najverjetneje na poti nadaljnega okrevanja.

Blaž Hribar, CFA, vodja analiz

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 jamči. 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, 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, 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.