

Evropsko gospodarstvo izgubilo zagon, ECB razmišlja o novih spodbudah

Na vlagatelje je poleg pričakovanj o decembrskem dvigu obrestnih mer v ZDA vplivalo tudi šibkejše okrevanje evropskega gospodarstva, zaradi česar bo Evropska centralna banka (ECB) decembra najverjetneje posegla po novih spodbudah.

v EUR	V zadnjem tednu (9. 11. 2015 - 13. 11. 2015)	Letos (31.12.2014 - 13. 11. 2015)
Svet - MSCI World*	-2,84%	+9,16%
ZDA - S&P 500*	-3,53%	+10,85%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,74%	+7,88%
Japonska -Topix*	+1,75%	+24,12%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-3,58%	-3,14%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Na stari celini so bile v preteklem tednu v ospredju objave o stanju evropskega gospodarstva. Kljub monetarnim spodbudam je evroobmočje v tretjem četrtletju zabeležilo šibko, le 0,3 %, rast. Zagon je izgubilo tudi nemško gospodarstvo, na kar je vplivalo predvsem ohlajanje Kitajske in posledično nižje povpraševanje razvijajočih se gospodarstev po izdelkih največjega evropskega gospodarstva. Objavljeni podatki upočasnjene rasti evropskega gospodarstva dajejo podlago za dodatno ukrepanje ECB, na kar je v preteklem tednu opozoril tudi njen šef g. Draghi. ECB bo tako po vsej verjetnosti že na decembrskem zasedanju podaljšala sedanj program kvantitativnega sproščanja, ki se sicer zaključuje septembra 2016, možno pa je tudi dodatno znižanje ključne depozitne obrestne mere, na kar nakazuje tudi gibanje 3- in 6-mesečnega EURIBOR-ja. Če je bil prvi že od aprila letos negativen, pa je zaradi pričakovanj o novih spodbudah sedaj postal negativen tudi 6-mesečni. Ključni razlog za dodatne spodbude gre poleg upočasnitve okrevanja evroobmočja iskati predvsem v nizki inflaciji, ki se nahaja daleč pod zeleno 2 % ravnjo. Poslabšanje razpoloženja v svetovnem gospodarstvu je izmeril tudi Münchenski inštitut za ekonomske raziskave (IFO), ki se je v tretjem četrtletju, predvsem na račun manj optimističnih napovedi, znižalo že drugič zapored. Prav tako je upočasnitev gospodarske aktivnosti na razvijajočih se trgih vplivala na znižanje napovedi rasti globalnega gospodarstva (na 2,9 %) OECD.

Onkraj Atlantika so poročali o mešanih podatkih. Po podatkih Univerze v Michiganu so ameriški potrošniki novembra bolje razpoloženi glede gospodarskega položaja in osebnih financ kot meseca poprej, predvsem na račun nižjih cen bencina, ki zvišuje razpoložljivi dohodek gospodinjstev. Nasprotno je nekoliko razočaral podatek o prodaji na drobno ter znižanje cen s strani proizvajalcev, kar bi lahko vplivalo na odločitve glede spremembe obrestne mere s strani FED-a v prihodnjem mesecu. Na ameriških tleh se zaključuje tudi objava poslovnih rezultatov družb za tretje četrtletje. Dobički družb, vključenih v indeks S&P 500, so na letni ravni v povprečju upadli za 4,64 %, pri čemer so se ponovno podvprečno odrezale predvsem družbe iz energetskega sektorja ter sektorja surovin. Nizka cena nafte je tudi v tem četrtletju klestila dobičke energetskih podjetij, ki so tako že četrto četrtletje zapovrstjo v največji meri prispevala k slabšim skupnim poslovnim rezultatom ameriških podjetij, ohlajanje Kitajske pa je prek nižjih cen surovin prizadelo tudi surovinska podjetja. Kljub upadu rasti dobičkov pa sezona rezultatov skupno presega pričakovanja analitikov. Ti so namreč zaradi krepitve dolarja, ki neugodno vpliva na ameriške izvoznike in ohlajanja globalnega gospodarstva, pričakovali večji negativni vpliv na poslovanje družb. Optimizem potrjuje tudi končna ocena objavljenih poslovnih rezultatov družb, kjer je 73 % družb z objavo poslovnih rezultatov preseglo pričakovanja analitikov, kar je več od dolgoletnega povprečja (63 %).

Na ravni podjetij je letošnja jesen postregla tudi s prevzemnimi zgodbami. Švicarski proizvajalec pesticidov, družba Syngenta AG, je tako že drugič letos postala prevzemna tarča. Medtem ko je ponudbo za prevzem spomladi dalo že ameriško podjetje Monsanto, ki pa ga je družba zavrnila, je prejšnji teden namero za odkup podalo kitajsko podjetje China National Chemical Corp. Syngenta je transakcijo, vredno 42 milijard evrov, zaradi nizke cene zavrnila. V uspešnost prevzema ob obstoječi ceni dvomijo tudi vlagatelji, saj cena delnice na objavo namere ni bistveno odreagirala.

Konec tedna je svet zaznamoval tudi teroristični napad v Franciji, ki je s človeške plati velika tragedija. Na borze pa ta dogodek ne bo bistveno vplival, saj na evropsko gospodarstvo praktično ne bo imel učinka. Tudi sicer začetni padci ustvarjeni na borzi po takšnih dogodkih zgodovinski gledano ne trajajo predolgo - v preteklosti so delniški tečajji izgubo namreč nadoknadili že v mesecu dni.

Bijanka Pavšič, upraviteljica premoženja

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 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 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.