

Retorika guvernerja Draghija ponovno zaznamovala finančne trge

Dva izmed najbolj pogostih akterjev na finančnih trgih v zadnjih letih sta tudi v zadnjem tednu leta 2014 pustila sled. Grčija je ponovno ostala brez vlade, razpisane bodo nove volitve. Guverner Draghi pa je s svojimi komentarji dvignil upanje v dodatne ukrepe.

v EUR	V zadnjem tednu (26.12.2014 - 2.1.2015)	Zadnje leto (31.12.2014 - 2.1.2015)
Svet - MSCI World*	-0,07%	+17,83%
ZDA - S&P 500*	-0,11%	+27,85%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,74%	+3,98%
Japonska -Topix*	-0,48%	+7,92%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,50%	+9,21%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Za popestritev začetka dogajanja na borzah v preteklem tednu je poskrbela Grčija, kjer poslanci tudi v tretjem krogu niso podprli vladnega predsedniškega kandidata Stavrosa Dimasa, zaradi česar se bodo Grki odpravili na predčasne volitve, najverjetneje 25. januarja. Za Dimasa je tako kot v drugem krogu glasovalo 168 od 300 poslancev, za izvolitev pa je tokrat potreboval 180 glasov. Finančni trgi so takšen izid pospremili s skokom zahtevanih donosnosti na grške državne obveznice, zahtevana letna donosnost 10-letne obveznice je ponedeljek zaključila dobrih 100 b.t. višje kot prejšnji dan pri 9,4 %, in padcem osrednjega delniškega indeksa na atenski borzi ASE za 3,9 %, pri čemer je bil slednji neposredno po glasovanju celo več kot 11 % v rdečem. Ob tem se je že oglašil Mednarodni denarni sklad, ki je zagotovil, da Grčija zaenkrat ne potrebuje nove finančne pomoči in da se bodo pogajanja nadaljevala takoj po nastopu dela nove vlade. Iz Grčije velja omeniti še zadnje izide javnomnenjskih anket, ki kažejo, da niti stranka sedanjega premierja Antonisa Samarasa, Nova demokracija, niti skrajno leva Siriza pod vodstvom Alexisa Tsiprasa na volitvah ne bodo dosegle večine v parlamentu. To pomeni, da bodo za vzpostavitev nove vlade v najboljšem primeru potrebna usklajevanja, lahko pa bi prišlo tudi do ponovnih volitev, kar pomeni, da je pred udeleženci na evropskih finančnih trgih kar nekaj tednov, če ne mesecev, nepredvidenega in dinamičnega političnega dogajanja.

Evropska centralna banka (ECB) je spet obudila ugibanja, da utegne sprožiti program odkupovanja obveznic, kar je v prvem trgovalnem dnevu v letošnjem letu evro poslalo na skoraj petletno dno v primerjavi z dolarjem. Guverner ECB-ja je v intervjuju za nemški časnik Handelsblatt dal najmočnejši signal do sedaj, da bo ECB verjetno začela s kvantitativnim sproščanjem (QE), ko je rekel, da ne more izključiti možnosti deflacijskega scenarija v evroobmočju, ter poudaril, da je potrebno ukrepati proti takšnim tveganjem. Po mnenju nekaterih tujih finančnih strokovnjakov bo ECB o odkupovanju državnih obveznic razpravljala že na januarskem zasedanju.

Največji kritiki programa prihajajo iz Nemčije. Finančni minister Wolfgang Schäuble je bil za časnik Bild ob omembi odkupovanja obveznic zelo zadržan in je raje poudaril, da bi le strukturne spremembe prinesle spremembo na bolje. Tudi predsednik nemške Bundesbanke Jens Weidman ostaja skeptičen. Prepričan je, da je program QE morda deloval v ZDA in na Japonskem, ni pa nujno, da bo tudi v Evropi. Po drugi strani nizke cene nafte po besedah Petra Praeta iz ECB predstavljajo resno grožnjo za deflacijo v letošnjem letu in povečujejo možnosti za uvedbo dodatnih nekonvencionalnih metod s strani ECB.

Ker bi QE verjetno najbolj pomagal gospodarstvu s obrobja evra, kot so Grčija, Španija, Portugalska in Italija, so v petek delniški indeksi v omenjenih državah ubrali drugačno pot kot v New Yorku, Frankfurtu, Parizu in Londonu ter krenili navzgor. Optimizem se je preselil tudi na obvezniške trge, kjer so donosnosti do dospelja dolgoročnih obveznic globalno na rekordno nizki ravni (merjeno z Bank of America Merrill Lynch Global Broad Market Sovereign Plus indeksom). To velja tudi za slovensko desetletno državno obveznico, katere zahtevana donosnost znaša le 2,02 odstotka letno.

Kot zanimivost lahko omenimo še, da je v četrtek Litva, kot zadnja izmed treh baltskih držav, uradno postala članica območja evrske valute. Država je evro sicer nameravala prevzeti že leta 2007, kar pa jim je preprečila takratna previsoka inflacija. V Italiji pa decembrski podatek o razpoloženju potrošnikov ponovno kaže na poslabšanje razmer.

Jaša Perossa, direktor sektorja upravljanja portfeljev

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 kapitalnih 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.