

Igra Grčije s svojo usodo

Grčija v preteklem tednu ni vrnila posojila Mednarodnemu denarnemu skladu. Ob prazni javni blagajni in zavrnitvi varčevalno-strukturnih reform na referendumu je večja verjetnost, da Grčija posojila ne bo vrnila niti Evropski centralni banki. Grške banke ostajajo zaprte.

v EUR	V zadnjem tednu (26.6.2015 - 3.7.2015)	Letos (31.12.2014 - 3.7.2015)
Svet - MSCI World*	-1,04%	+11,51%
ZDA - S&P 500*	-0,64%	+10,00%
Evropa - DJ STOXX 600*	-3,38%	+11,93%
Japonska -Topix*	+0,71%	+25,36%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,92%	+10,20%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Odločitev ECB o nepovečanju sredstev za zagotavljanje likvidnosti grškim bankam, t.j., da bo ohranila zagotavljanje likvidnosti v obsegu do 90 milijard EUR, je Grčijo prisilila, da je že takoj na začetku prejšnjega tedna odredila bančne praznike in tako najmanj do tega torika zaprla svoje banke ter omejila odliv kapitala iz države. Posledično je bila zaprta tudi borza v Atenah. V torek bi morala Grčija Mednarodnemu denarnemu skladu vrniti 1,6 milijarde EUR posojila, a je grška vlada že dan prej sporočila, da denarja nima in da obroka posojila ne bodo plačali.

Zaradi napovedanega referenduma o sprejetju oz. zavrnitvi predloga posojilodajalcev so se prejšnji teden pogajanja med Evropo in Grčijo zaključila. Grška vlada je Grke pozivala naj glasujejo proti predlogu z obrazložitvijo, da glasovanje na referendumu ne bo odločalo o njihovi usodi v evroobmočju, ampak se bo glasovalo o tem, da plače in pokojnine ostanejo na spodobni ravni. Po drugi strani je predsednik Evropske komisije sporočil, da glasovanje proti ukrepom za Grčijo pomeni povečanje verjetnosti za izhod iz evroobmočja. Grki so nato na referendumu z več kot 60 % glasov zavrnili pogoje posojilodajalcev in negotovost glede nadaljnega reševanja grške krize podaljšali. Po objavi rezultatov je nepričakovano odstopil grški finančni minister Varufakis. Grški »ne« zagotovo ne bo olajšal nadaljnjih pogajanj, prvi od pomembnih datumov je 20. julij, ko mora Grčija ECB vrniti nekaj več kot 3 milijarde evrov. Takoj po izidu referenduma je grška centralna banka zaprosila ECB za povečanje obsega nujne likvidnostne pomoči, saj bodo v nasprotnem primeru po vsej verjetnosti grške banke ostale še nekaj časa zaprte.

Razplet grške krize se je negativno odrazil zlasti na evropskih borzah. Večjih pretresov kljub vsemu ni bilo, saj je bilo veliko negativnih informacij že vključenih v tečaje, ki so se pretekli teden znižali v povprečju za tri odstotke. Rahlo so se dvignile tudi zahtevane donosnosti na obveznice držav iz perifernege dela Evrope (Italija, Španija, Portugalska in tudi Slovenija) in znižale na obveznice držav iz jedra Evrope (Nemčija, Francija...), kar kaže na beg kapitala v bolj varne naložbe.

Da pa vse ne bi bilo tako črnogledno, so poskrbeli onkraj luže, kjer je pretekli teden ameriško nacionalno združenje nepremičninskih posrednikov objavilo spodbudne podatke o številu podpisanih prodajnih pogodb za prodajo stanovanjskih nepremičnin v ZDA (Pending Home Sales). Na mesečni ravni je bilo sklenjenih 0,9 % več poslov, omeniti pa velja, da je indeks na najvišji ravni v zadnjih devetih letih (od aprila 2006). Podatki ponazarjajo rastoče povpraševanje po stanovanjskih nepremičninah v ZDA.

Aetna Inc., drugi največji ponudnik zdravstvenih storitev in zavarovanj v ZDA, je objavila 37 mrd USD vredno prevzemno ponudbo za družbo Humana Inc., peto največjo ponudnico zdravstvenih storitev. To ni edini posel v panogi, saj so konsolidacijo spodbudile napovedane spremembe zdravstvenega sistema. Konsolidacija naj bi namreč prinesla stroškovne sinergije, ki jih reforma zahteva od zdravstvenih inštitucij za zagotovitev cenejšega zdravstvenega zavarovanja.

Ob Grčiji pa investitorje morda še bolj skrbi dogajanje na kitajskih borzah, kjer je po odprtju pretoka kapitala med borzo v Hong Kongu in Šanghaju indeks slednje (CSI 300) samo prejšnji teden upadel za 9,6%. Omeniti pa velja, da je donosnost indeksa v zadnjem letu še vedno močno nadpovprečna (+120 %).

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 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.