

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

12. januar – 16. januar 2015, leto VII, št. 3

Švicarska centralna banka pretresla trge

Pretekli teden je bil na finančnih trgih eden najburnejših v zadnjih letih. Za veliko mero volatilitnosti, predvsem na valutnih trgih, je poskrbela švicarska centralna banka z odpravo omejitve tečaja 1,20 švicarskega franka za 1 evro, ki jo je do prejšnjega tedna z neprestanimi intervencijami na valutnih trgih uspešno vzdrževala vse od septembra 2011. Zgolj v nekaj sekundah je evro glede na švicarski frank izgubil več kot 20 % prvotne vrednosti.

v EUR	V zadnjem tednu (9.1.2015 - 16.1.2015)	Letos (31.12.2014 - 16.1.2015)
Svet - MSCI World*	+1,92%	+2,66%
ZDA - S&P 500*	+1,17%	+2,77%
Evropa - DJ STOXX 600*	+4,28%	+2,88%
Japonska - Topix*	+2,07%	+3,66%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+2,03%	+4,91%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Opustitev interveniranja za vzdrževanje tečaja je bila za večino tržnih udeležencev nepričakovana, tako ne preseneča, da se je posledično kar nekaj podjetij zaradi te poteze znašlo na robu prepada (predvsem tista, ki se ukvarjajo z valutnim trgovanjem oziroma ga omogočajo tretjim osebam).

Da bi švicarska centralna banka omilila posledice nenadne odprave vzdrževanja tečaja in vsaj nekoliko zmanjšala vsesplošno priljubljenost franka, je hkrati ključno obrestno mero znižala za 50 bazičnih točk na -0,75 %. Posledično je tudi zahtevana donosnost 10-letnih švicarskih državnih obveznic prvič negativna oziroma z drugimi besedami – posojanje Švici vam ne prinese nikakršnih obresti, ampak morate za ta »privilegij« celo plačati. Rekordno nizke donosnosti do dospelja so dosegle tudi obveznice evrskih držav. Med srečnicami je tudi Slovenija, ki bi se skoraj izključno zaradi politike centralnih bank lahko v petek hipotetično prvič zadolžila po 1,8-odstotni letni obrestni meri za 10-letno obdobje.

Valutni cunami pa ni uničujoče pljusnil na delniške trge razvitih držav, ameriške delnice so tako v petek končale obdobje nekajdnevnega zniževanja vrednosti, medtem ko je nemški borzni indeks DAX končal na rekordni vrednosti vseh časov. Razloge za optimizem, ki je zajel večino evropskih borznih trgov, gre iskati tudi v potezah švicarske centralne banke, saj njene nedavne poteze kažejo na večjo verjetnost začetka obsežnejšega ukrepanja Evropske centralne banke v boju z deflacijo. Več bo znanega že v tem tednu.

Wall Street z izjemo petka ni delil navdušenja evropskih borz. Vlagatelji v ameriške delnice so bili tekom tedna zaskrbljeni zaradi velike nihajnosti na trgu surovin, objave rezultatov ameriških podjetij za zadnje četrtletje pa niso tako navdušujoče, kot so mnogi pričakovali. V petek so tudi ameriške borze doživele prepod na krilih optimizma ameriških potrošnikov (tudi zaradi vedno nižjega računa za nafto), ki je najvišji v zadnjem desetletju. Hkrati pa je pozitivno na delniške trge vplival podatek o nizki stopnji inflacije (0,8 % v letu 2014). Upanje, da ameriški centralni banki ne bo potrebno hiteti z dvigom ključne obrestne mere, je ponovno živo.

V preteklem tednu velja omeniti še eno dokaj nepričakovano potezo, ko je indijska centralna banka prvič po marcu 2013 znižala ključno obrestno mero. Osrednjo vlogo pri tem ima ponovno nizka cena nafte, od česar imajo izrazite neto uvoznice, kot je Indija, še največ koristi.

V preteklih letih so nas centralne banke po svetu brezskrbno vodile za roko po razburkanih kapitalskih trgih z vnaprejšnjimi obljubami o svojem delovanju celo za nekaj let vnaprej. Zadnji dve potezi indijske in predvsem švicarske centralne banke s prelomljeno obljubo kažeta na to, da ob znatno spremenjenih okoliščinah centralne hitro pozabijo na dane obljube.

Simon Logar, mag.
direktor sektorja investicijskih skladov

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.