

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

30. november – 4. december 2015, leto VII, št. 50

Super Mario razočaral vlagatelje

Pretekli teden je minil v znamenju dveh dogodkov: odločitve Evropske centralne banke (ECB) o dodatnih denarnih spodbudah in podatkov s trga dela v ZDA, ki so pomembni za odločitev ameriške centralne banke (Fed) o morebitni spremembi ključne obrestne mere.

| Regija | Donosnost v zadnjem tednu (27.11.2015 - 4.12.2015)* | Donosnost letos (31.12.2014 – 4.12.2015)* |
|--|--|--|
| Svet - MSCI World | -2,79% | +10,36% |
| ZDA - S&P 500 | -2,40% | +13,10% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | -3,41% | +8,19% |
| Japonska - Topix | -4,01% | +21,29% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | -4,14% | -5,44% |

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

V četrtek so bile oči vlagateljev uprte v zasedanje ECB, od katerega so zaradi preteklih namigov predsednika ECB Maria Draghija praktično vsi pričakovali dodatne ukrepe. Letna inflacija je bila namreč v novembru zgolj 0,1 %, kar je precej manj od ciljne (rahlo pod 2 %). Poleg tega grožnja evrskemu gospodarstvu predstavlja tudi ohlajanje razvijajočih se držav. ECB je tako na zadnjem letošnjem zasedanju znižala depozitno obrestno mero, po kateri banke deponirajo presežno likvidnost pri centralni banki, z -0,2 % na -0,3 %. Poleg tega je podaljšala program odkupov državnih obveznic za vsaj pol leta, do marca 2017, ter razširila odkupe tudi na dolg regionalnih in lokalnih oblasti držav evroobmočja. A finančni trgi so pričakovali obsežnejše ukrepe ECB, tako da so tečajji finančnih instrumentov po zasedanju upadli, kar je glavni razlog za negativno donosnost delnic v preteklem tednu. Tečajji evropskih delnic so namreč dan zaključili dobre 3 % v rdečem, zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice je porasla za približno 20 b.t., evro pa je glede na ameriški dolar pridobil okrog 3 %.

Draghi je sicer omenil možnost dodatnih ukrepov, v kolikor bi se to izkazalo za potrebno. Trenutno ECB ne vidi potrebe po obsežnejših ukrepih, saj evroobmočje, kljub nekaterim prisotnih tveganjem, tudi v zadnjem letošnjem četrtletju še vedno solidno okreva. Slednje je potrdil indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti (PMI Composite) za november, pri čemer je bilo okrevanje v storitvenem sektorju najhitrejše v zadnjih štirih letih in pol, okrevanje v proizvodnem pa od aprila 2014. Z upadanjem stopnje brezposelnosti se tudi evropski potrošnik čedalje bolje počuti. K slednjemu prispeva upad cene nafte, ki pozitivno vpliva tudi na dobičkonosnost evropskih družb, kar bi lahko spodbudilo investicije družb. Ob čedalje bolj ohlapnih kreditnih pogojih po treh letih krčenja, sicer precej nižjih nivojev, pa že nekaj mesecev v evroobmočju zopet rastejo krediti zasebnemu sektorju.

V petek objavljeni podatki z ameriškega trga dela so še povečali verjetnost, da bo Fed na zadnjem letošnjem zasedanju, 16. decembra, prvič po juniju 2006 dvignil ključno obrestno mero. Novembra je bilo namreč v ZDA ustvarjenih več služb od pričakovanih, tudi oktobrski podatki so bili revidirani navzgor. To je pomirilo vlagatelje, da je ameriško gospodarstvo dovolj močno in tako pripravljeno na dvig ključne obrestne mere, kar je tudi razlog za več kot 2 % rast tečajev delnic ameriških družb ob koncu tedna. Razkorak v denarni politiki Fed-a in drugih pomembnejših centralnih bank je v letošnjem letu prispeval k rasti dolarja, kar predstavlja veter v prsi ameriškega okrevanja. Čeprav ameriško gospodarstvo ZDA še vedno okreva, pa se je denimo novembrska aktivnosti v proizvodnem sektorju, ki sicer predstavlja le 12 % ameriškega BDP-ja, skrčila najbolj od junija 2009, večina panog pa je zabeležila tudi krčenje novih naročil.

Med dogodki preteklega tedna velja omeniti še uvrstitev kitajskega juana med svetovne rezervne valute. V začetku tedna je Mednarodni denarni sklad sporočil, da bo k ameriškega dolarju, evru, funtu in japonskemu jenu dodal še kitajski juan. Uvrstitev sama po sebi ne pomeni povečanja juanov v bilancah centralnih bank po svetu. Še več, takšno početje bi celo otežilo morebitno deprecijacijo juana, ki bi Kitajski lahko koristila ob ohlajanju njihovega gospodarstva. Konec tedna je potekalo tudi zasedanje OPEC-a, ki je proizvodnjo nafte kljub nekaterim pritiskom za znižanje ohranil nespremenjeno. Savdska Arabija želi z nizko ceno izriniti iz trga naftne družbe z višjim mejnim stroškom proizvodnje in na ta način ohraniti ali celo povečati svoj tržni delež. Cena ameriške nafte Cushing je tako pretekli teden upadla pod 40 USD na sodček, cena severnomorske nafte Brent pa se je tej meji zelo približala.

Marko Bombač, CFA, FRM
vodja analiz

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana, 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 portfeli 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 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.