

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

4. julij – 8. julij 2016, leto VIII, št. 27

Ameriške delnice se ne zmenijo za tegobe Brexita

Ameriške delnice (merjeno z indeksom S&P 500 in vključujoč dividende) so petkovo trgovanje končale na novih rekordnih vrednostih. Razloge gre iskati predvsem v dobrih podatkih s trga dela, kjer so po majskega precejšnjem razočaranju podjetja v juniju na novo zaposlila 278.000 delavcev. To je preseгло pričakovanja celo najbolj optimističnih analitikov.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (1. 7. 2016 - 8. 7. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 8. 7. 2016)
Svet - MSCI World*	+0,87%	-1,74%
ZDA - S&P 500*	+2,03%	+2,42%
Evropa - DJ STOXX 600*	-1,47%	-10,51%
Japonska - Topix*	-0,92%	-7,41%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,51%	+2,59%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Ne samo za delnice, tudi za ameriške dolgoročne obveznice je bil teden rekorden. Donosnosti do dosvetja obveznic dalje ročnosti so upadle rekordno nizko (1,36 % za 10-letne obveznice) oziroma njihove cene so porasle kljub temu, da so dobri podatki s trga dela ponovno nekoliko povišali verjetnost dviga ključne obrestne mere. Obrestna krivulja je postala še bolj položna, saj so obveznice s krajšim trajanjem z dvigom zahtevane donosnosti vseeno bolj pričakovano odreagirale na odlične podatke s trga dela.

Simultani rekordi na obvezniškem in delniškem trgu sicer navdušujejo vlagatelje, a je tudi vedno več kritik usmerjenih k centralnim bankam, ki naj bi z svojimi aktivnostim preveč vplivale na trg.

Vendar v tem primeru ne gre zgolj za prekomerne posledice aktivnosti centralnih bank, ampak tudi za vpliv izglasovanega Brexita na ameriški kapitalski trg. Glede prihodnjega statusa Združenega kraljestva in dinamike širjenja ali celo krčenja Evropske unije je še veliko ugibanj. In ravno v takšnih razmerah, ko je na trgih prisotna negotovost, vlagatelji kot že ničkolikokrat v zgodovini ponovno spoznavajo blagodejne učinke gospodarsko in politično stabilnih ZDA.

V tem tednu vlagatelji nestržno pričakujejo objave četrtletnih rezultatov večjih bank in ostalih finančnih podjetij v ZDA, in sicer bodo podatke razkrili JP Morgan Chase, Citigroup, Wells Fargo in BlackRock. Večini omenjenih bolj koristijo višje obrestne mere, kot jih trenutno dopušča ameriška centralna banka. Bančne delnice so namreč letos v ZDA zaradi zamika dvigovanja obrestnih mer v ZDA in negotovosti, povezane z Brexitom, med najslabše donosnimi v primerjavi z ostalimi sektorji.

V Evropi so tudi banke tiste, ki vnašajo strah na borzni parket. Kljub temu, da je dežurni krivec za vse slabo v zadnjem času sicer presenetljiva odločitev Britancev na referendumu, pa gre tu bolj ali manj kar za italijansko težavo, kjer imajo banke težave visokim deležem slabih posojil. Delež se je od leta 2011 podvojil in trenutno znaša okoli 360 milijard EUR. Kot kaže, se je italijanska vlada preveč zanašala, da bo konec svetovne finančne krize pozdravil banke sam po sebi, zato se niso lotili potrebnega prestrukturiranja celotnega bančnega sistema. Negotovost pa dodatno vnaša tudi način reševanja bančnih težav.

V največjih težavah se je tako znašla tretja največja italijanska banka, Monte dei Paschi di Siena, ki je bila ustanovljena že daljnega leta 1472 in je najstarejša banka na svetu. Delnice banke kotirajo na borzi zgolj še pri desetini knjigovodske vrednosti. Strožja pravila reševanja bank pa preprečujejo uporabo davkoplačevalskega denarja za njihovo reševanje. Finančni trgi tako nestržno pričakujejo 29. julij 2016, ko bodo razkriti stres testi za pomembne evropske banke.

Za konec še praktičen nasvet - če imate že dovolj negativnih novic v povezavi x Brexitom (eno pozitivno smo sicer zgoraj opisali v povezavi z ameriški delnicami), lahko izkoristite "10 % dodatni popust" zaradi padca britanskega funta kot posledico izida nedavnega referenduma. Unovčite ga lahko denimo pri spletnih nakupih v Združenem kraljestvu kar z domačega naslonjača. Carine in dodatnih davkov še nekaj časa ne bo, saj smo zaenkrat še vsi skupaj del velike srečne evropske družine.

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.