

Analitski pregled

06. 07. 2016



Za nami je zelo zanimivo in predvsem negotovo polletje, ki pa pod črto ni prineslo večjih sprememb na kapitalskih trgih.

Delniški tečaji so namreč v povprečju na nivojih s konca lanskega leta, do največjih premikov pa je prišlo na obvezniškem trgu. Če ste mislili, da obrestne mere ne morejo nižje, ste se motili. Brexit, ki je v času evropskega nogometnega prvenstva skoraj zagotovo pritegnil pozornost celo največjih nogometnih entuziastov, grožnja deflacije v velikem delu razvitega sveta, ohlajanje kitajskega gospodarstva in upad cene nafte v začetku leta so strašili vlagatelje. Slednji so posledično svoja sredstva premikali v manj tvegane obvezniške naložbe, kar je še znižalo obrestne mere posebno varnih obveznic, to pa se kaže tudi v čedalje nižjih in za nekatere celo negativnih depozitnih obrestnih merah.

Konec lanskega leta smo ob izdaji zadnje številke Analitskega pregleda že tradicionalno pogledali v kristalno kroglo, da bi nam olajšala sila nehvaležno opravilo, in sicer napoved borznih gibanj v letu 2016. Po preteku "prvega polčasa" je primeren čas, da preverimo vmesni rezultat in se odločimo za morebitne "zamenjave". Temu je namenjen prvi prispevek, v katerem analiziramo naše napovedi iz decembra 2015 in preverjamo, ali so potrebne spremembe priporočil. Pocenitev bolj tveганиh naložb in podražitev varnih še bolj kot ob koncu preteklega leta govorita v prid bolj tveганиm delniškim naložbam, saj je verjetnost pozitivnega presenečenja še višja. V preostanek leta 2016 zremo z zmernim optimizmom.

Brexit, ena najbolj spremljanih tem v zadnjih mesecih, je presenetil večino vlagateljev. Še na dan referendumu so delniški tečaji po svetu ob krepitvi pričakovanj, da bodo Britanci izglasovali obstanek v EU (t.i. Bremain), rasli. Po zaprtju borz, ko so le-te zaključile trgovanje v zelenem, funt pa je zrasel proti vsem najpomembnejšim valutam, je vse kazalo, da bodo rezultati referendumu zgolj potrdili pričakovanja stavnice in kapitalskih trgov. Zgodilo se je ravno nasprotno, saj so Britanci s skoraj 52 % izbrali Brexit. Ker kapitalski trgi nimajo radi negativnih presenečenj, je v petek sledila znatna korekcija, posebno v Evropi, kjer so vodilni indeksi izgubili približno 7 % svoje vrednosti. Kljub skorajšnjemu Armageddonu pa so delniški trgi izgubili zgolj v tednu pred referendumom »neupravičeno« rast zaradi pričakovanj o Bremainu. Kaj Brexit pomeni za vlagatelje za naprej, si lahko preberete v našem drugem prispevku.

Drugo največje svetovno gospodarstvo, Kitajska, ki je še nedavno raslo z dvomestno stopnjo, se ohlaja. Več kot 6 % gospodarska rast je še vedno zelo dobra, a je počasnejša od še nedavnih pričakovanj. To je negativno

vplivalo na tečaje kitajskih delnic, ki kotirajo v Hongkongu in katere v splošnem kupujemo tuji vlagatelji, saj dejansko spremembe v pričakovanjih poganjajo tečaje. Delniški tečaji so tako od vrha aprila lani, ko so bila vrednotenja izjemno visoka, upadli za približno 40 %. Tudi v zadnjih petih letih se jim ne godi bistveno bolje, saj so v tem obdobju porasli zgolj za 2 % in za razpršenim globalnim portfeljem zaostali za več kot 60 odstotnih točk. Ker korekcije na kapitalskih trgih navadno prinašajo tudi priložnosti za vlagatelje, smo za vas v tretjem prispevku predstavili Kitajsko. Je takšen upad delniških tečajev že priložnost za nakup ali lahko ob ohlajanju gospodarstva pričakujemo nadaljnji upad?

Želimo vam obilo poletnih užitkov in prijetno počitniško branje.

[◀ NAZAJ](#)

Kategorije

- Analitski pregled
- Borze v preteklem tednu
- Naložbe vzajemnih skladov
- Strategi v zadregi

Avtor članka

Marko Bombač

CFA, FRM, vodja analiz

[VSI ČLANKI AVTORJA](#)



