

Fed zaključuje krizo z ukinitvijo QE

03. 11. 2014



Pričakovan zaključek programa odkupovanja obveznic s strani Ameriške centralne banke, visoka ameriška gospodarska rast ter dodatno povečanje stimulacijskega paketa Bank of Japan je prispevalo k izjemno pozitivnemu preteklemu borznem tednu.

REGIJA	V ZADNJEM TEDNU (24.10.2014-31.10.2014)*	LETOS (31.12.2013 - 31.10.2014)*
Svet - MSCI World*	+3,47%	+13,15%
ZDA - S&P 500*	+3,78%	+20,14%
Evropa - DJ STOXX 600*	+2,94%	+2,60%
Japonska - Topix*	+4,52%	+5,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+4,28%	+11,51%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Ameriška centralna banka (Fed) je prejšnji teden, po šestih letih zagotavljanja poceni denarja z namenom pospešitve gospodarstva, zaključila svoj stimulacijski program »kvantitativnega sproščanja« oz. program nakupa državnih in hipotekarnih obveznic. Program, ki je novembra 2008, po propadu banke Lehman Brothers, prvotno nastal kot orodje v boju proti kolapsu finančnega sistema, je v preteklih letih za spodbudo šibkemu gospodarstvu v treh tranšah zagotovil 4.000 mrd USD sredstev. Okrevanje gospodarstva in predvsem pozitivni rezultati s trga dela (stopnja brezposelnosti se je z visokih ravni v letu 2009 - 10 % znižala na 5,9 % v prejšnjem mesecu) so prispevali k ukinitvi programa, ki ga je sicer nakazovalo že postopno zmanjševanje obsega nakupov sredstev v letošnjem letu. Kljub odvzemu pomembnejše vzpodbude pa Fed ohranja ključno obrestno mero na rekordno nizki ravni (0-0,25 %) še vsaj do druge polovice prihodnjega leta, osredotočenost pa s trga dela preusmerja na inflacijo, ki ostaja pod ciljno 2 % ravno.

Okrevanje trga dela na katerem sloni odločitev ameriške centralne banke krepijo tudi v prejšnjem tednu objavljeni podatki gospodarske rasti. Ameriško gospodarstvo se je v letošnjem tretjem četrtletju okrepilo za 3,5 %, kar je več od pričakovanj. V kombinaciji s predhodnim četrtletjem (ko je sicer višjo, 4,6 %, rast

poganjala obsežna investicijska dejavnost podjetij) pa je tudi pomirila trge in odpravila dvome, da je bil padec gospodarske aktivnosti v prvem četrtletju, kaj drugega kot zgolj posledica hude zime. Za pozitivno vzdušje je poskrbela tudi objava podatka o zaupanju ameriškega potrošnika, ki je meseca oktobra dosegla najvišjo raven po oktobru 2007.

V nasprotju z ameriško je japonska centralna banka (Bank of Japan) prejšnji teden presenetila vlagatelje. V boju s pešajočo gospodarsko rastjo in bojznijo pred zdrsom gospodarstva v recesijo, slednja dodatno krepí že tako obsežen stimulatívni program in povečuje program odkupovanja obveznic za dodatnih 143 mrd evrov. Zaskrbljenost nad šibko inflacijo, ki kljub povečanju davka na dodano vrednost ostaja pod ciljno ravniyo 2 % in nizka cena nafte v zadnjem obdobju, je prispevala k odmevnejši akciji centralne banke. Glede na preteklo retoriko o siceršnjem zadovoljstvu glede ravni cen, je bil petkova poteza Japonske centralne banke zato nepričakovana. Skupen program v vrednosti 572 mrd evrov na letni ravni je tako navdušil vlagatelje, japonski kapitalski trg pa je v preteklem tednu posledično porastel za 4,52 odstotkov.

Med pomembnejšimi novicami, ki so prejšnji teden krojile razpoloženje vlagateljev na stari celini, je bila objava gospodarske klime nemškega instituta za ekonomske raziskave IFO, ki je v oktobru, šestič zapored ponovno rahlo nazadoval. Poleg trenutne ocene stanja nemške ekonomije so se po mnenju vodilnih nemških direktorjev poslabšala tudi pričakovanja glede prihodnosti. Upočasnitev rasti nemškega gospodarstva potrjujejo tudi neprepričljivi makroekonomski podatki (tovarniška naročila, izvoz, industrijska proizvodnja) ter krčenje gospodarstva v drugem četrtletju z malo možnostmi za optimistično rast v tretjem četrtletju. Nemško gospodarsko rast so namreč močno prizadele gospodarske sankcije proti Rusiji (izvoz je avgusta na letni ravni upadel za 26 odstotkov), pa tudi šibko povpraševanja drugih članic območja evra in upočasnitev Kitajske. Kljub splošno dokaj neugodnim objavam pa v preteklem tednu velja izpostaviti poskok proizvodne aktivnosti, ki je oktobra zabeležila najhitrejšo rast v zadnjih treh mesecih.

[< NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka



mag. Bianka Logar

Namestnica direktorja Sektorja upravljanja portfeljev

VSI ČLANKI AVTORJA

