

Nov borzni rekord v ZDA

01. 09. 2014



Medtem ko so v Evropi za pozitivno razpoloženje vlagateljev v preteklem tednu skrbela predvsem pričakovanja vlagateljev o dodatnih denarnih spodbudah Evropske centralne banke (ECB), pa je rast tečajev delnic ameriških družb odraz dobrih gospodarskih objav in s tem nadaljevanja okrevanja v ZDA. Ameriški vodilni indeks S&P 500 je tako prvič presegel mejo 2.000 točk.

| REGIJA | V ZADNJEM TEDNU (22.8.2014-29.8.2014) | LETOS (31.12.2013-29.8.2014)* |
|--|---------------------------------------|-------------------------------|
| Svet - MSCI World | +1,46% | +10,43% |
| ZDA - S&P 500 | +1,48% | +13,70% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | +1,56% | +4,19% |
| Japonska - Topix | +0,02% | +4,06% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +1,17% | +13,81% |

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR;

Zasedanje centralnih bankirjev prejšnji konec tedna v ameriškem Jackson Hole je v preteklem tednu pozitivno vplivalo na vzdušje na kapitalskih trgih. Predsednik ECB Mario Draghi je takrat namreč v boju proti morebitni stagflaciji po japonskem vzoru napovedal dodatne denarne spodbude, v kolikor bo to potrebno. Da je nizka inflacija res trn v peti centralnim bankirjem, je potrdila tudi petkova objava o zgolj 0,3-odstotni avgustovski inflaciji držav evroobmočja na letni ravni. Vse to je ob nekaj slabših gospodarskih podatkih v evroobmočju v zadnjih tednih, tudi zaradi politične nestabilnosti v Ukrajini, dvignilo pričakovanja vlagateljev o morebitnih dodatnih denarnih spodbudah ECB, kar je še dodatno znižalo ceno zadolževanja držav evroobmočja. Donosnost do dospelja za 10-letno nemško državno obveznico tako znaša manj kot 0,9 %, vse do ročnosti treh let pa je obrestna mera na nemški državni dolg celo negativna. Obrestna mera se je znižala tudi pri nedavno problematičnih državah, tako znaša donosnost do dospelja za 10-letne španske državne obveznice 2,2 %, za italijanske in slovenske pa približno 2,5 %.

Medtem ko poceni zadolževanje znižuje stroške obresti in s tem proračunske izdatke držav, pa poplava denarja po drugi strani znižuje motivacijo držav po sprejetju varčevalno-strukturnih ukrepov, ki bi uravnotežili proračune. Na pomembnost strukturnih ukrepov opozarjajo tudi v ECB, saj bo le tako možno zagotoviti dolgoročno vzdržno gospodarsko rast evroobmočja.

Gospodarski podatki v ZDA so še naprej dobri. V preteklem tednu je število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti ostalo pod 300.000, kar je tudi zgodovinsko gledano nizka vrednost. Tako bo nadaljnje nižanje stopnje brezposelnosti, ki bo ustvarilo tudi pogoje za večjo pogajalsko moč in s tem rast plač, odvisno predvsem od novega zaposlovanja. Če sodimo po zadnjih objavah, gre zasebnemu sektorju, ki je najpomembnejši člen pri zaposlovanju, čedalje bolje, kar je pretekli teden potrdila objava o gospodarski rasti v drugem četrtletju. Prevedeno na letno raven je rast znašala 4,2 %, kar je več od prvotne ocene (3,9 %), razlog za višjo rast pa je ravno v višji rasti podjetniških investicij, ki je bila hkrati najvišja v zadnjih dveh letih. Tako ne čudi, da je ob 6,2 % stopnji brezposelnosti v ZDA, ki je skoraj pol nižja kot v Evropi, znotraj ameriške centralne banke (Fed) čedalje več nestrinjanja glede upravičenosti nadaljevanja ohlapne denarne politike.

Poleg ameriškega vodilnega indeksa S&P 500 je nov rekord v preteklem tednu dosegel tudi tečaj Tesle Motors. Za primerjavo, tržna kapitalizacija družbe predstavlja že skoraj 50 % tržne kapitalizacije družbe BMW, in to kljub več kot 40-krat višjim prihodkom BMW. To kaže na to, da so v tečaj delnice Tesle Motors vključena izredno optimistična pričakovanja o prihodnjem poslovanju, vsako morebitno nedoseganje teh pričakovanj pa bi negativno vplivalo na njen tečaj.

Zaostrovanje rusko-ukrajinske politične krize je v preteklem tednu preprečilo še višjo rast na delniških trgih. Zahod je namreč Rusijo obtožil, da tudi pripadniki ruske vojske pomagajo proruskim upornikom, stopnjevanje napetosti pa je tečaje ruskih delnic v preteklem tednu znižalo za dobrih 5 %. Razpoloženje na kapitalskih trgih je kvarila tudi Japonska, kjer maloprodaja in s tem proizvodnja po zvišanju davka na dodano vrednost v začetku aprila upadeta, kar je sicer delno posledica hitenja z nakupi pred uvedbo davka. A japonska oblast je opozorila, da bi lahko zvišanje davka negativno vplivalo na gospodarstvo dlje, kot je bilo sprva predvideno, kar je prepolovilo ocene glede gospodarske rasti za letos z 1 % na 0,5 %.

[◀ NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka

Marko Bombač

CFA, FRM, vodja analiz

