

Priprava vlagateljev na Brexit?

Svet je prepreden z geopolitičnimi tveganji. Najbolj očitna in medijsko pokrita so navadno vojne in oboroženi spopadi. Brexit (izstop Velike Britanije iz Evropske unije na podlagi referendumu) lahko opredelimo kot geopolitično tveganje, ki je nekoliko podobno tveganju zmage Donalda Trumpa na predsedniških volitvah v ZDA, tveganju povečevanja kitajskega gospodarskega nacionalizma ipd. Skupno vsem tem pojavom je, da delujejo proti povečevanju globalizacije, kar ima zaradi negativnega vpliva na bogastvo narodov lahko negativen vpliv na kapitalske trge. Kaj pomeni Brexit za kapitalske trge in kako se lahko vlagatelji pripravijo nanj, bomo pogledali v nadaljevanju prispevka.

Kapitalski trgi ob nastopu geopolitičnega dogodka (denimo, da se dejansko zgodi **Brexit**) odreagirajo glede na razliko med pričakovanji večine tržnih udeležencev ter dejanskim dogodkom in njegovimi posledicami. To, ali je dogodek pozitiven ali negativen, kratkoročno praktično ne vpliva na gibanje tečajev vrednostnih papirjev.

Referendum o **Brexitu** je 100 % pričakovan dogodek, zgodil se bo 23. junija 2016. V tem se sicer razlikuje od ostalih geopolitičnih tveganj, saj je datum nastanka dogodka s posledicami na kapitalske trge nedvoumno določen, ni pa jasna odločitev volivcev, saj se delež volivcev za in proti izstopu Velike Britanije iz Evropske unije glede na javne ankete stalno spreminja.

Kratkoročne posledice odločitve o **Brexitu** na kapitalske trge bodo torej odvisne od stopnje presenečenja (ali se bo rezultat razlikoval od pričakovanj pred tem). Cene vrednostnih papirjev se namreč na učinkovitih kapitalskih trgih sproti prilagajajo pričakovanjem in percepciji tveganja.

Če bo v dneh do 23. junija zaznana povečana verjetnost za Brexit, se bo to sproti odražalo na kapitalskih trgih. Magnitudo je nemogoče napovedati, saj se bodo proti poslabšanju sentimenta na borzah verjetno borile tudi centralne banke z dodatnimi stimulativnimi ukrepi. Tako bi na povečanje verjetnosti za Brexit po vsej verjetnosti odreagirala tudi ameriška centralna banka na zasedanju 14. in 15. junija letos, najmanj z zamikom predvidenega dvigovanja obrestnih mer.

V primeru, da do izstopa Velike Britanije iz Evropske unije vseeno pride (kot presenečenja glede na zadnje ankete pred referendumom), bodo s stališča evrskega vlagatelja najbolj na udaru v britanskih funtih denominirane naložbe, zlasti obveznice, saj lahko pričakujemo padec tečaja funta. Po drugi strani je britanski funt od decembra do začetka aprila letos že izgubil na ta račun več kot 10 % proti evru in bi v primeru »ne izstopa« funt najbrž opazno pridobil na vrednosti. V mesecu maju je velika angažiranost svetovne politike pripomogla k zmanjšanju verjetnosti za **Brexit**, kar se kaže tudi v gibanju funta proti evru (podobno se giblje tudi glede na dolar), saj je funt pridobil že več kot 6 % od aprilskega dna. Gibanja funta proti evru in dolarju v zadnjem času veljata za dobra pokazatelja spreminjana pričakovanj glede izida referendumu, zato to prikazujemo tudi na grafu. Padec funta v začetku junija je odraz nekoliko višje prepričljivosti tabora, ki podpira izstop otoške države iz Evropske unije, kar pa se do referendumu lahko ponovno spremeni.

Splošno pravilo, ki ga velja vzeti v zakup, je, da nepričakovani dogodki, bodisi tveganja oboroženih spopadov bodisi slabi poslovni rezultati podjetij, v zadnjem času pa tudi negotovost glede rezultata referendumu v Veliki Britaniji, lahko kratkoročno vidno pretresejo kapitalske trge. Na srečo pa več kot 200-letna zgodovina kaže, da na pričakovano dolgoročno donosnost delnic zares usodno ne vplivajo. Ta še vedno ostaja okoli 9 % nominalno oziroma okoli 7 % realno (po inflaciji) na letni ravni.

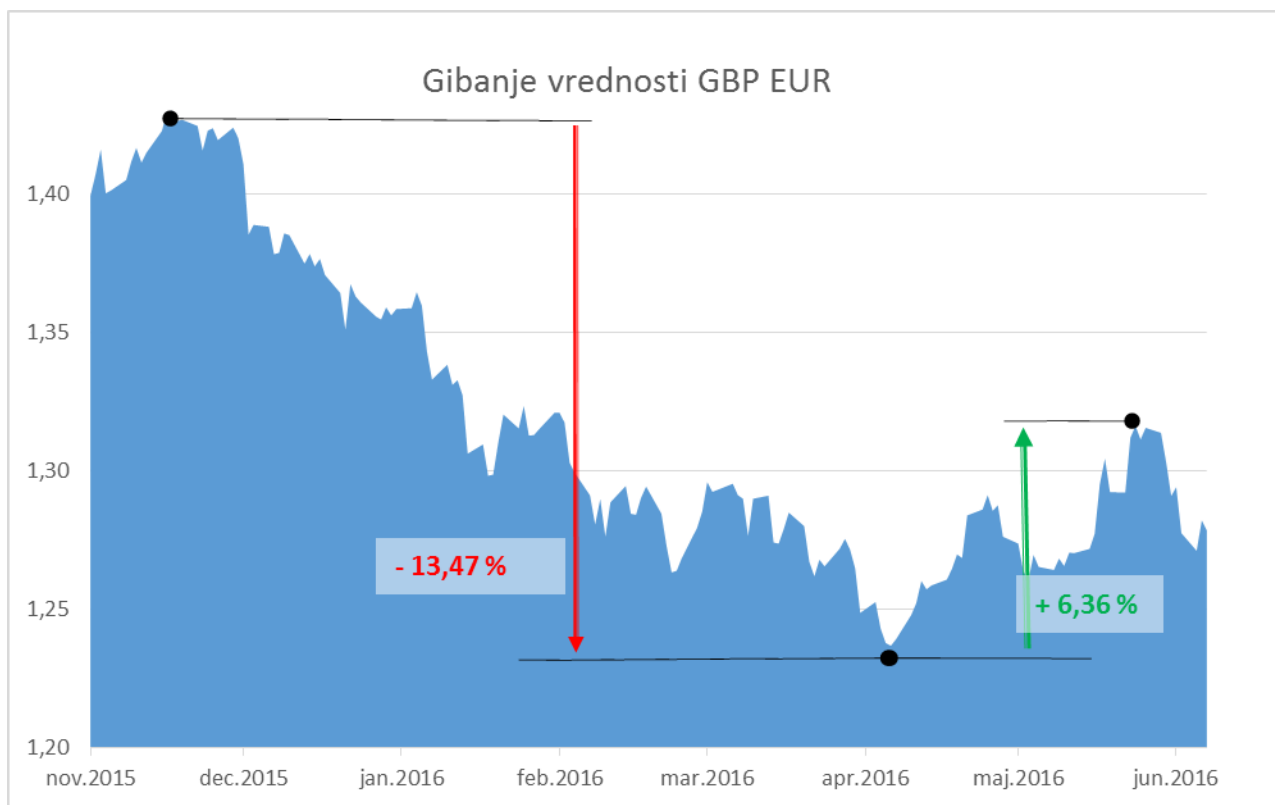
Dolgoročni vlagatelj se pred različnimi pretresi lahko najbolj zavaruje z ustrezno razpršitvijo svojega premoženja, ki bo odražala njegovo naklonjenostjo do tveganja (osebne značilnosti vlagatelja) ter

upoštevala zmožnost sprejemanja tveganja (finančno stanje vlagatelja) in njegove dolgoročne finančne cilje (denimo varčevanje za šolanje otrok).

Takšna strateška razporeditev premoženja bo vlagatelju omogočala, da v času korekcij na delniških trgih in s tem čedalje manjšim deležem naložb le-teh ne bo dodatno panično prodajal in se še bolj oddaljeval od optimalne strateške razporeditve premoženja, ampak bo s taktičnimi nakupi znova vzpostavil ustrezno strukturo finančnega premoženja.

Za tiste bolj špekulativno naravnane posameznike pa je povečanje izpostavljenosti britanskim delnicam pred referendumom zanimiva naložbena priložnost. Ne gre pozabiti, da je angleški funt kar nekaj mesecev kotiral na nižjih vrednostih, kot bi sicer, kar se bo pozitivno poznalo na rezultatih britanskih izvoznikov. Nekoliko večji pesimizem poslovnih subjektov in vlagateljev ter posledično manjše investicije se bodo po referendumu (ob predpostavki, da Velika Britanija ostane del EU) hitro vrnile na običajno raven. To pa je pozitivno za kapitalske trge.

Slika prikazuje, koliko evrov je potrebno plačati za 1 britanski funt.



Vir: Bloomberg

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 osebne 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 katerikoli 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 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.