

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

14. december – 18. december 2015, leto VII, št. 52

Konec obdobja ničelnih obrestnih mer!

Borzni vlagatelji so se na Fed-ov dvig ključne obrestne mere, prvi po skoraj desetletju, odzvali mešano. Omenjen dvig in optimistična pričakovanja ameriške centralne banke glede prihodnjega gospodarskega stanja ZDA sta najprej zmanjšali negotovost, kar je dvignilo borzne indekse po svetu. V zaključku tedna je navdušenje zaradi skrbi, kako bo konec obdobja ničelnih obrestnih mer vplival na globalno gospodarstvo, usahnilo, kar je znižalo sicer dobre tedenske donosnosti.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (11.12.2015 – 18.12.2015)*	Donosnost letos (31.12.2014 – 18.12.2015)*
Svet - MSCI World	+1,20%	+6,70%
ZDA - S&P 500	+1,10%	+8,76%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,53%	+5,46%
Japonska - Topix	+0,13%	+20,53%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,57%	-7,80%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Predsednica Fed-a, Janet Yellen, je na sredini tiskovni konferenci javnosti sporočila odločitev odbora za odprti trg ameriške centralne banke Federal Reserve (FOMC), da se skoraj sedemletno obdobje ničelnih obrestnih mer končuje. Ključna obrestna mera se je v gospodarsko najmočnejši državi na svetu od konca leta 2008 gibala na ravni med 0 % in 0,25 %, po prvem dvigu v dobrih devetih letih pa se bo ta gibala v razponu 0,25 % - 0,5 %. Ameriški centralni bankirji do konca leta 2016 napovedujejo postopno dvigovanje povprečne obrestne mere do 1,375 %, kar pomeni štiri dvige po četrtinko odstotka. Tudi v naslednjih dveh letih naj bi se obrestne mere še naprej postopno zviševale, v letu 2017 na 2,5 %, in se do leta 2018 po pričakovanjih ameriške centralne banke vrnila na dolgoročno »normalno« raven, ki znaša 3,5 %. Omenjen tempo višanja obrestnih mer so borzni vlagatelji najprej sprejeli z močnim odobravanjem, saj se med njimi krepi prepričanje, da je ameriško gospodarstvo v dovolj dobri kondiciji in lahko prenese postopno naraščajoče stroške zadolževanja.

Poleg zasedanja Fed-a so pretekli teden na drugi strani luže zaznamovale dobre makroekonomske objave, ki kažejo na nadaljnje okrevanje ameriškega trga dela in tamkajšnjega trga nepremičnin. Število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti namreč ostaja devet zaporednih mesecev pod 300.000, kar je najdaljše takšno obdobje v dobrih štiridesetih letih. Število začelih novogradenj se je novembra glede na predhodni mesec zvišalo za 10,5 % in predstavlja osmi zaporedni mesec, ko znaša število novogradenj nad milijon (prevedeno na letno raven), česar po letu 2007 še nismo videli. Na mesečni ravni je v novembru močno poraslo tudi število izdanih gradbenih dovoljenj, in sicer na največ v zadnjih petih letih, kar le še potrjuje dobro kondicijo nepremičninskega trga v ZDA.

Ob pomanjkanju drugih novic s stare celine lahko izpostavimo dobre podatke o stanju gospodarstva evropskega paradnega konja, Nemčije. Zaupanje nemških vlagateljev in analitikov, ki ga izračunava nemški center za gospodarske raziskave ZEW, se je decembra, drugi zaporedni mesec, okrepilo. Kot navajajo na inštitutu, rast števila migrantov predstavlja izziv za snovalce politik, medtem ko je ohlajanje trgov v razvoju izziv za izvozno industrijo Nemčije. Ne glede na omenjeno se tudi ob novih ukrepih Evropske centralne banke krepi zaupanje, da je nemško gospodarstvo dovolj močno za soočanje s temi izzivi v prihodnjem letu. To potrjujejo tudi v preteklem tednu za december objavljeni anketni indeksi prihodnje proizvodne aktivnosti (PMI manufacturing), ki kažejo nadaljevanje solidne rasti v Nemčiji, kot največ ustvarjenih novih delovnih mest po jeseni leta 2011.

V povezavi s črnim zlatom lahko izpostavimo ameriškega predsednika, Baracka Obama, ki je v petek potrdil konec 35 let trajajoče ameriške omejitve izvoza surove nafte, ki jo je predhodno razveljavil tudi ameriški kongres. Učinki razveljavitve ne utegnejo takoj vplivati na rast ameriškega izvoza nafte, saj na trgu vlada presežna ponudba nafte, cene te surovine pa se nahajajo na večletnem dnu. Poleg tega ameriška nafta Cushing trenutno ni bistveno cenejša od severnomorske nafte Brent in je tako ekonomska upravičenost tovorjenja čez ocean, upošteva stroške transporta, vprašljiva.

Martin Podberšič,
upravitelj premoženja

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 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 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 kapitalnih 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.