

Nižja verjetnost Brexita

Bob Geldof in ostali aktivisti za izstop Združenega Kraljestva iz EU so (začasno) izgubili na popularnosti, saj zadnje javnomnenjske ankete kažejo na večjo podporo zagovornikom članstva v EU. Delnice, predvsem evropske, so sledile dnevnemu razpoloženju državljanov v Združenem kraljestvu in po slabem začetku nadoknadile nekaj izgubljenega.

v EUR	V zadnjem tednu (10.6.2016-17.6.2016)	Letos (31.12.2015 - 17.6.2016)
Svet - MSCI World*	-1,67%	-5,13%
ZDA - S&P 500*	-0,23%	-1,43%
Evropa - DJ STOXX 600*	-3,49%	-12,17%
Japonska -Topix*	-3,30%	-9,41%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,04%	-2,09%

Vir: Bloomberg

Začetek minulega tedna je zaznamovala novica, da bo Microsoft prevzel podjetje LinkedIn. Le-ta bo za prevzem tega razmeroma mladega internetnega podjetja plačal 26,2 mrd USD (42 % premija glede na tečaj delnice LinkedIna dan pred novico o prevzemu), kar je jasno močno razveselilo delničarje ciljne družbe, ki so vsaj sodeč po predhodnem gibanju tečaja delnice počasi izgubljali potrpljenje s poslovnim modelom tega podjetja. Delnica je namreč od konca novembra lani do februarja letos izgubila 60 %.

Čeprav so prevzemi in združitve običajno dobri tudi za tečaje delnic na splošno, pa razsežnost tega posla ni bila dovolj, da bi vlagatelje odvrnila od trenutno vročih tem, predvsem od Brexita in dviga obrestnih mer v ZDA. Ankete so v povprečju do sredine preteklega tedna še kazale na večinsko podporo državljanov Združenega kraljestva izstopu iz Evropske Unije. Ključni dogodek, ki je spremenil pričakovanja, je bil umor laboristične poslanke Jo Cox, ki je veljala za izrazito podpornico glasu »ostati«. Borze so po objavi novice dnevne padce spreobrnilo v rast. Pozitivno naravnost trgov so potrdile tudi javnomnenjske ankete v naslednjih dveh dneh, ki sedaj bo podatkih Bloomberga v povprečju kažejo na 45 % podporo obstanku v EU in 42 % podporo k izstopu. Temu so sledile tudi stavnice: še pred enim tednom je bilo, v primeru, da ste stavili za Brexit, za nagrado 1 dolarja potrebno plačati 47 centov, danes pa je za nagrado 1 evra potrebnih le 36 centov, kar mimogrede kaže na še večji premik v prid obstanka v EU, kot kažejo javnomnenjske ankete.

Borzam, in tokrat ne obratno, je sledila cena surove nafte, ki se je do četrta pocenila kar 6 dni zapored, skupno pa za kar 8,6 %, preden je prejšnji petek zrasla za 3,83 % in se znova približala vrednosti 50 USD/sošček. Vsaj za zadnja 2 tedna lahko rečemo, da se nafta ne uvršča na naslovnice medije tako pogosto kot v dosedanem poteku leta. Je pa raziskovalna agencija Wood Mackenzie, ki velja za eno bolj znanih analitskih podjetij na področju naložbenih surovin v enem izmed svojih rednih poročil izpostavila izjemno visoka znižanja napovedanih investicij v osnovna sredstva večjih svetovnih naftnih družb, kar naj bi po negativnem scenariju ohromilo prihodnjo rast dobičkov.

Če se ozremo po gospodarskih panogah, vidimo, da so v Evropi teden z rastjo zaključile zgolj delnice iz panoge osnovnih surovin, ostale panožne skupine pa so teden zaključile na nižjih vrednostih. Najmanj so se znižali tečaji delnic iz panoge javne oskrbe (elektrarne ipd.), ki so v obdobju petek-petek izgubile 1,2 % vrednosti, največ svojih prihrankov pa so izgubili lastniki nepremičninskih družb (-3,3 %). Zanimivo je, da tečaji delnic naftnih družb niso linearno sledili upadu cene surove nafte, saj so na tedenski ravni le-ti v povprečju upadli za 1,23 %, kar jih uvršča med najmanjše »luzerje« minulega tedna.

Slednje nasprotje je bilo še toliko bolj očitno v Severni Ameriki, kjer so merjeno s podskupino indeksa S&P 500, delnice naftnih družb zrasle za 3,2 %. Najdonosnejše izmed ameriških delnic so bile sicer tiste iz panoge rudarjev, ki so teden sklenile pri 7,6 % višji vrednosti. Zmanjšale so se torej tako možnosti za glas »zapusti« na britanskem referendumu kot tudi možnosti za več kot en letošnji dvig obrestnih mer v ZDA, kar je v drugi polovici tedna ugodno vplivalo na tečaje delnic. Novi teden se je začel še bistveno bolje, več o tem pa bomo povedali čez 7 dni. In še za tiste, ki dnevno spremljate tečaje (kar sicer odsvetujemo): referendum v VB je v četrtek, 23. 6.

Jan Grižon,
upravitelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter 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, 78/11 in 55/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe 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 v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, 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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalnih trgih (in/ali z njimi 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.