

## Teden politične negotovosti

Čeprav bi bralec ob naslovu prispevka na prvo žogo pomislil, da je pretekli teden zaznamovala politična negotovost v Sloveniji, je bila za finančne trge mnogo pomembnejša negotovost, ki jo spremljamo pri zahodnih sosedih, vse skupaj pa je zasenčil Ben Bernanke.

v EUR	V zadnjem tednu (22.2.2013-1.3.2012)	Letos (31.12.2012 - 1.3.2013)
Svet - MSCI World*	+1,11%	+5,97%
ZDA - S&P 500*	+1,31%	+7,72%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,16%	+3,34%
Japonska -Topix*	+3,08%	+6,67%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,11%	+0,99%

\* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Volitve v Italiji niso postregle s pravim zmagovalcem, ki bi imel parlamentarno večino in bi lahko sestavil delujočo vlado. Presenetljivi vzpon gibanja 5 zvezdic, ki ga vodi komik Beppe Grillo (op.avt. njegov blog se uvršča med 10 najbolj branih na svetu), je sicer zagotovil večino levo sredinski opciji v spodnjem domu parlamenta, a je ta opcija ostala brez kontrolnega števila sedežev v zgornjem domu. V Italiji je torej zmagalo brezvladje. Rezultat italijanskih volitev je sprva povzročil precejšen padec na finančnih trgih, zahtevana donosnost na italijanske državne obveznice pa je sicer porasla, a vendarle ne dramatično (za cca. 30 bazičnih točk). Strah finančnih trgov ob politični negotovosti, ki bi Italijo lahko odrinila od začrtanih reform, izvira predvsem iz naslova ponovne zaostritve razmer v evroobmočju, ki so se v letu 2012 ravno pričele umirjati. Pier Luigi Bersani, šef levosredinske Demokratske stranke bo tako najverjetneje moral vstopiti v oblikovanje velike koalicije z vedno problematičnim najbogatejšim Italijanom Silviom Berlusconiem, ki tudi ne uživa ravno spoštovanja in podpore med evropskimi voditelji. Alternativa so nove predčasne volitve, ki pa se jim po izjavah sodeč izogibata oba omenjena politična liderja.

Guverner ameriške centralne banke (FED), Ben Bernanke, je v sredo v očeh finančnih trgov popolnoma zasenčil evropske politične peripetije, ko je izjavil, da bo FED nadaljeval s spodbujevalno monetarno politiko odkupovanja obveznic in ohranjanja nizkih obrestnih mer. Njegovo verodostojnost je potrdil odziv delniških trgov, ki so v hipu porasli preko 1 %, indeks S&P 500 pa je ponovno presegel psihološko mejo 1.500 točk. Govor Bernankeja so še podkrepili spodbudni gospodarski kazalniki v ZDA. Poslovne naložbe so tako v januarju porasle najbolj v zadnjem letu, medtem ko je število pogodb za nakup novih domov doseglo največjo vrednost v zadnjih treh letih.

Pred politično negotovostjo in nesposobnostjo dialoga v preteklem tednu niso bili imuni tudi v ZDA. Spodbudni monetarni politiki v ZDA nekako noče slediti še spodbudna fiskalna politika. S koncem preteklega tedna tako stopajo v veljavo avtomatski stabilizatorji, ki bodo proračun oklestili za 85 mrd USD, saj se republikanci in demokrati niso uspeli dogovoriti o ustreznih ukrepih, da do omenjenih stabilizatorjev ne bo prišlo. Nproporcionalno klestenje proračuna, največja porabnika Medicare in Medicaid namreč ostajata nedotaknjena, bi po mnenju nekaterih poznavalcev utegnil vplivati tudi na hitrost gospodarskega okrevanja v ZDA. Navedeno na gibanje delniških trgov ni imelo pomembnejšega vpliva, saj je bil »nedogovor« pričakovan.

Med podjetniškimi novicami je na borzah odmevala novica spletnega podjetja Groupon, da bo zaračunavalo nižje provizije za svoje storitve, kar bo oklestilo prihodke in dobiček. Tečaj delnice je tako v enem dnevu upadel za več kot 25 %, od začetka kotacije novembra 2011 pa je delnica izgubila že tri četrtine vrednosti.

Če imajo politično negotovost v Evropi in ZDA, ni nobenega razloga, da se ne bi pridružili tudi Slovenci. Tako smo bili v preteklem tednu lahko priča izglasovanju konstruktivne nezaupnice vladi Janeza Janše in imenovanju mandatarke Alenke Bratušek. Podobno kot Italijani imamo tudi v Sloveniji možnost dokaj nehomogene koalicije ali predčasnih volitev. Nobena opcija ni idealna, se pa lahko tolažimo, da slovenska politična kriza, za razliko od prej omenjenih, na svetovne finančne trge nima večjega vpliva.

Blaž Bračič, vodja oddelka za trženje in prodajo

**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 105/12; 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 katerihkoli 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, 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 izdajatelj 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.