

Borze v preteklem tednu

4. november – 8. november 2013, leto V, št. 46

www.nlbskladi.si

ECB znižala obrestno mero

Medtem ko je Evropska centralna banka (ECB) zaradi nizke inflacije in upočasnjenega okrevanja v evroobmočju pretekli teden vlagatelje po svetu presenetila z znižanjem obrestne mere, pa Twitter s prvo javno izdajo delnic izkorišča ugodne razmere na primarnem trgu.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (1.11.2013 - 8.11.2013)*	Donosnost letos (31.12.2012 - 8.11.2013)*
Svet - MSCI World	+0,86%	+17,74%
ZDA - S&P 500	+1,47%	+22,57%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,38%	+15,39%
Japonska - Topix	+0,20%	+17,71%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,24%	-6,88%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Inflacija v evroobmočju se je oktobra znižala na 0,7 % na letni ravni, kar je precej manj od ciljne stopnje inflacije ECB (malenkost pod 2 %). Poleg tega sredi tedna objavljeni podatki o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI composite) za oktober v evroobmočju nakazujejo, da se okrevanje nadaljuje s počasnejšim tempom. Predsednik ECB Mario Draghi je tako v četrtek na zasedanju ECB objavil znižanje ključne obrestne mere na 0,25 %, kar je zgodovinsko najnižji nivo, in napovedal ekspanzivno denarno politiko do sredine leta 2015. Poleg tega je Draghi omenil, da ima ECB pri spodbujanju gospodarstva evroobmočja, v kolikor bi se to izkazalo za potrebno, na voljo še precej različnih ukrepov. Ena od možnosti je znižanje depozitne obrestne mere, po kateri banke lahko posojajo ECB, pod 0 %. Namen tega ukrepa bi bil spodbuditi posojanje med bankami in s tem morda tudi gospodarstvu. Tečaj delnic so po objavi novice porasli, vrednost evra v primerjavi z vodilnimi svetovnimi valutami pa se je znižala, kar je razveselilo tudi evropske izvoznike. Tudi Češka centralna banka je zaradi strahu pred deflacijo in nizke gospodarske rasti posegla po novih ukrepih, kar je sicer po znižanju ključne obrestne mere proti 0 % napovedovala že skoraj eno leto. Po objavi novice o tiskanju čeških kron se je tečaj krone glede na evro znižal za približno 5 %, s tem pa želi Češka centralna banka pomagati izvozu naravnemu gospodarstvu, kar bi pozitivno vplivalo na tamkajšnje gospodarsko rast.

Tudi onkraj Atlantika smo bili pretekli teden priča obetavnim objavam. Ameriška gospodarska rast, prevedena na letno raven, je tako v tretjem četrtletju letošnjega leta znašala 2,8 %, kar je precej več od pričakovanj. Poleg tega je bilo oktobra v ZDA, kljub delnemu zaprtju vladnih služb, ustvarjenih več kot 200 tisoč delovnih mest, kar je precej več od pričakovanj analitikov in tudi na ravni povprečja v obdobju pred zadnjo recesijo. Dobre objave v petek so razveselile ameriške vlagatelje, čeprav je bila reakcija na borzi sprva neodločna, saj se je s tem povečala verjetnost, da bo ameriška centralna banka (Fed) zmanjšala spodbude gospodarstvu. Tako se lahko upravičeno vprašamo, če so ZDA morda že prišle v fazo dovolj stabilnega okrevanja, ko dobre objave zaradi možnosti nižjih spodbud Fed-a ne bodo več negativne za tečaje ameriških delnic. Po drugi strani dobre objave v ZDA in morebitno zmanjšanje spodbud Fed-a vnašajo nemir v razvijajoče se države. Močni kapitalski prilivi v te regije so bili v preteklosti spodbujeni tudi s poceni denarjem v razvitih državah, zaradi česar so vlagatelji iskali donosnejše naložbene priložnosti, kar je močno znižalo tudi obrestne mere v teh državah. Zmanjšanje spodbud Fed-a bi zvišalo obrestne mere v ZDA, ki bi se že močno približale tistim iz razvijajočih se držav. To bi ameriške obveznice naredilo bolj zanimive za vlagatelje, kar bi najverjetneje sprožilo odliv kapitala iz razvijajočih se držav nazaj v ZDA.

Pretekli teden so bile oči vlagateljev uprte tudi v prvo javno izdajo delnic Twitterja, ki je prav gotovo izkoristil ugodne razmere na primarnem trgu. To potrjuje tudi približno 40 % zvišanje cene na 26 USD, po kateri je družba ponudila delnice vlagateljem. Še več, prvi dan trgovanja na borzi je cena delnice poskočila s 26 USD na 45 USD, kar pa znižuje prihodnji potencial za rast tečaja. Nadaljevanje rasti tečaja je zlasti odvisno od tega, ali bo družbi uspelo preseči izredno optimistična pričakovanja vlagateljev o prihodnjem poslovanju Twitterja vključena v trenutni tečaj na borzi. V preteklosti je bilo precej primerov, ko so se vlagatelji s takšnimi nakupi močno opekli. Po drugi strani so podobno optimistična pričakovanja imeli tudi vlagatelji ob uvrstitvi delnic Googla na kapitalski trg leta 2004. Ta je izredno visoka pričakovanja v prihodnjih letih še dodatno presegel, kar se je poznalo na več kot 1000 % rasti tečaja delnice od uvrstitve na borzo do danes. Kakorkoli že, odločitev za nakup ali prodajo takšnih delnic je izrazito špekulativne narave.

Marko Bombač, CFA
višji upravljatelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 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 kapitalistih 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.