

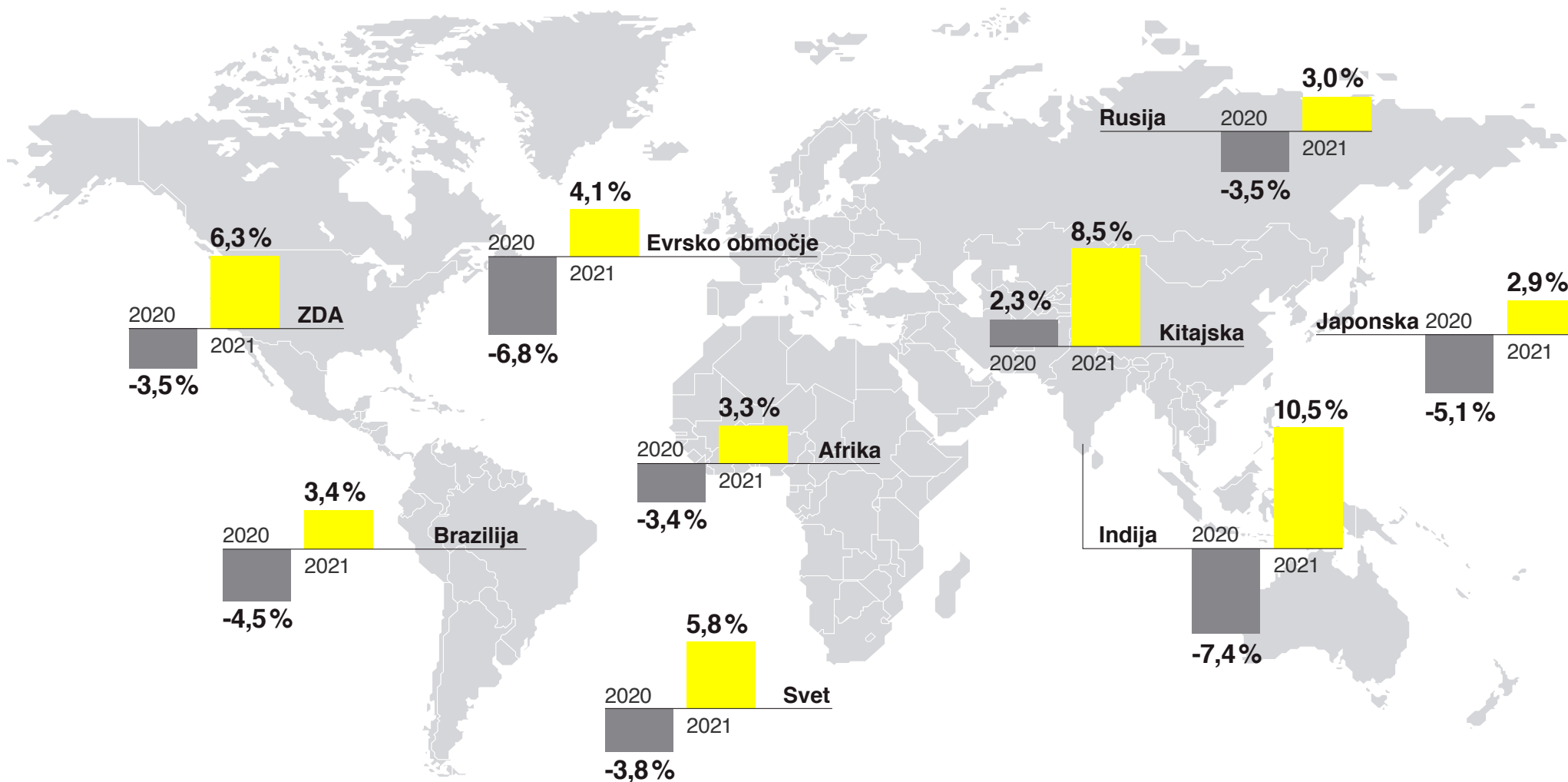
Pregled trgov



Analiza in ocena tržnih gibanj,
maj 2021

Obeti

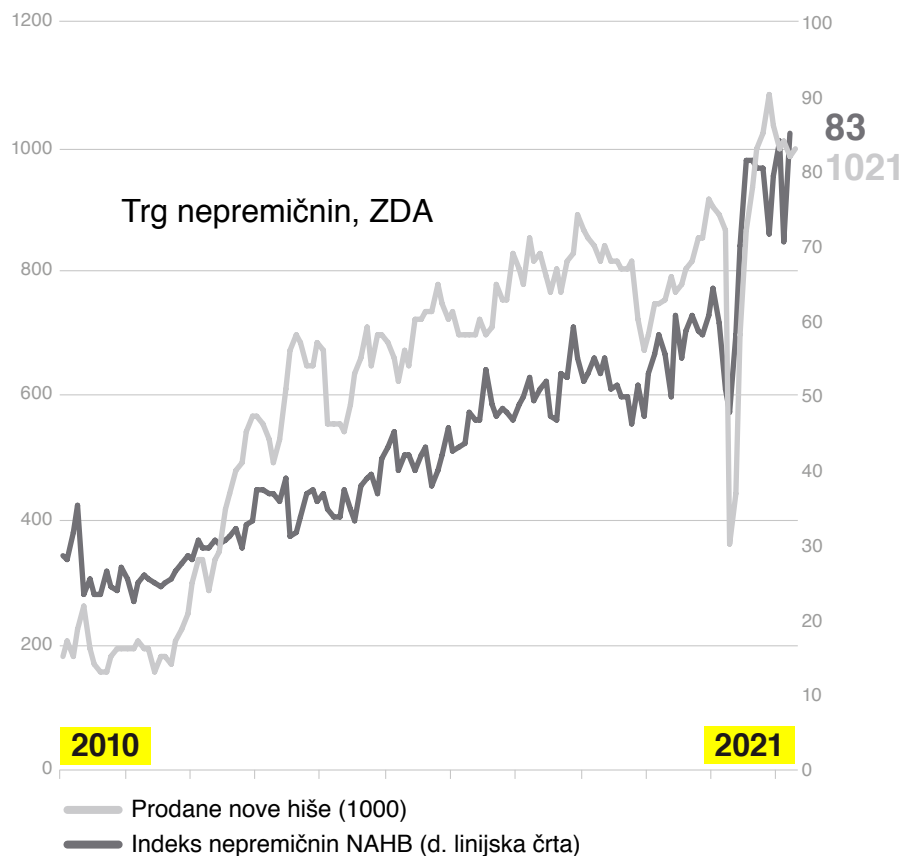
Globalna konjunktorna gibanja - ocena BDP za obdobje 2020-2021



Vir: Bloomberg Finance L.P., referenčni datum: 30. 4. 2021

Obeti

Globalna konjunktura: ZDA kot motor globalne konjunkturo



Vir: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Ameriški gospodarski kazalci se še vedno izboljšujejo, številni so ponovno pozitivno presenetili. Še zlasti pozitivni in presenetljivi so podatki z **ameriškega trga nepremičnin**, ki ni le uspešno preстал posledic korona-križe temveč celo dosegel **nove najvišje vrednosti** v zadnjih desetih letih, in sicer glede na indeksa novogradenj in prodanih novih stanovanjskih hiš. K temu so v prvi vrsti prispevali ugodni pogoji financiranja za vlaganja v nepremičnine in temeljni optimizem, ki se hitro širi med ameriškim prebivalstvom.

Na podlagi tega v ZDA v letošnjem letu pričakujemo **krepro gospodarsko rast**, ki naj bi presegla 6 %. Evrsko območje kot običajno nekoliko zaostaja; realno naj bi gospodarska rast tostran Atlantika letos dosegla 4 %. Kljub temu tudi za domače gospodarstvo ni pretirana zdrava mera optimizma, še zlasti potem ko se je nazadnje presenetljivo krepro povečal indeks nabavnih nakupov (PMI) za storitvene dejavnosti in se povzpел nad pomembno mejo 50 točk. V drugi polovici leta je zato realistično pričakovati precej intenzivno gospodarsko okrevanje, nenazadnje tudi zaradi vse večje precepljenosti prebivalstva.

Obeti

Denarni in kapitalski trg: vse več pozornosti namenjene inflaciji



Vir: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Ko se zdi, da je državam s precej pospešenim cepljenjem slednjič le uspelo vzpostaviti nadzor nad pandemijo, že se napoveduje naslednji problem: **inflacija**. V zadnjih letih je bila ta veliko prenizka – vsaj za okus centralnih bank. Bila je tudi najpomembnejši **argument za politiko ničelnih oziroma negativnih obrestnih mer**. Sedaj se zdi, da se tudi na tem področju obeta obrat.

Inflacijska pričakovanja se namreč na obeh straneh Atlantika že nekaj mesecev povečujejo. Tudi dejanska oz. realizirana inflacija se v ZDA že giblje v smeri 3 %, v evrskem območju pa proti 2 %. Najpomembnejše vprašanje prihodnjih mesecev se zato glasi, ali gre pri tem za trajnostni trend ali zgolj prehodni pojav. Trajnostni dvig inflacije bi utegnil namreč precej obremeniti številne tržne segmente.

Obeti

Državne in podjetniške obveznice: verjetno novo zvišanje zahtevane donosnosti



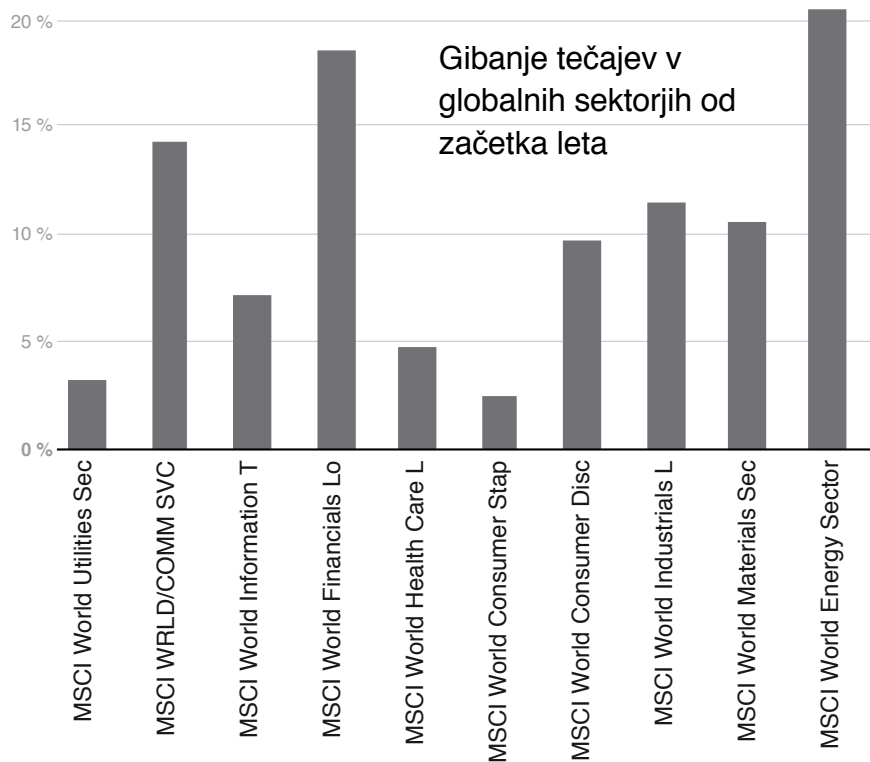
Vir: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Stabiliziranje razmer, ki smo ga nazadnje spremljali na trgih državnih obveznic, bo verjetno zgolj kratkotrajno. Glede na trenutne znake se utegne namreč zahtevana donosnost v prihodnosti zvišati. Med te znake sodijo sedanje **konjunktorno okrevanje in pričakovana rast inflacije** v prihodnosti. Poleg tega bodo verjetno v nadaljevanju leta vsaj ZDA začele razmišljati o zmanjšanju državnih nakupov obveznic. V skupnem pogledu zato pričakujemo, da se bo zahtevana donosnost 10-letnih ameriških obveznic letos povzpela nad 2 %, zahtevana donosnost 10-letnih nemških obveznic pa naj bi ponovno prišla v pozitivno območje.

Po podjetniških obveznicah še vedno vlada precejšnje povpraševanje, zato ostajajo njihovi pribitki za tveganje precej omejeni. Za obveznice evrskih nefinančnih izdajateljev tako še vedno znašajo le okoli 0,8 %. Iz preteklosti se spominjamo le enega krajšega obdobja, in sicer v začetku 2018, ko so se pribitki spustili še nižje. Kljub temu so podjetniške obveznice ena redkih obvezniških naložbenih kategorij, ki ne poslujejo z negativno donosnostjo, zato ostajajo na dobrih temeljih.

Obeti

Delnice obetavne kljub višji zahtevani donosnosti obveznic



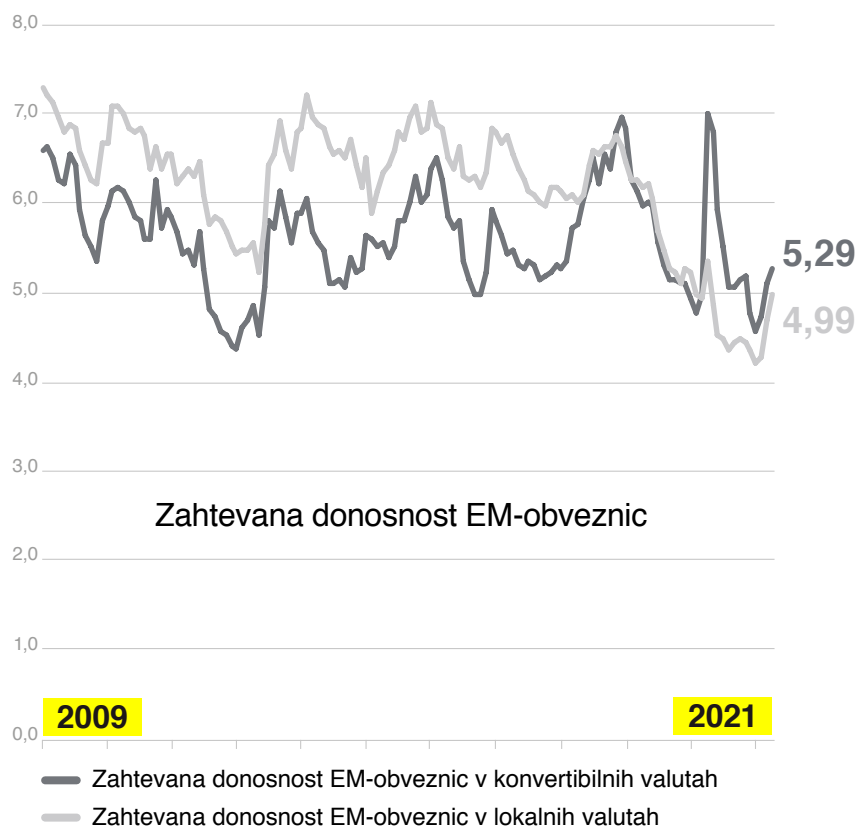
Vir: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Obeti za delniške trge ostajajo pozitivni. Razlog za to so v prvi vrsti **dobri temeljni kazalniki**, tako gospodarski kazalci kot tudi pričakovani dobički podjetij. Sporočeni podatki dajejo namreč konsistentno pozitivno sliko.

K previdnosti nas napeljuje le deloma pretirani optimizem, ki ga je mogoče opaziti med številnimi tržnimi udeleženci. V naslednjih mesecih bi utegnila štrene mešati tudi inflacija. Med delniškimi naložbami bodo verjetno **bolj donosne ciklične delnice**, s čimer bi se nadaljeval trend z začetka leta. Na podlagi omenjenih pričakovanj so zato privlačne evropske borze, kjer kotira veliko cikličnih delnic.

Obeti

Razvijajoči se trgi (Emerging Markets): potencial še ni izčrpan



Vir: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

V prvih mesecih letošnjega leta so se tečaji na razvijajočih se trgih gibali precej heterogeno, v skupnem pogledu pa so tako delnice kot obveznice v tem obdobju bolj ali manj razočarale. Na eni strani so k temu prispevali **zunanji dejavniki**, denimo krepkejši tečaj dolarja in višja zahtevana donosnost obveznic v ZDA, ki načeloma za razvijajoče se trge ne pomenijo nič dobrega.

Na drugi strani pa so v posameznih državah na gibanje tečajev se vedno znova negativno vplivali tudi **notranji dejavniki**. Vendar je poplačilo za tveganje višja donosnost. V varnejših in stabilnejših razmerah se donosnost obveznic v konvertibilnih valutah namreč ne bi gibala okoli 5 %, temveč bi znašala nekje med 2 in 4 % – to je denimo razpon, ki ga prinašajo ameriške podjetniške obveznice različnih bonitetnih ocen. Višja donosnost je nagrada za tiste, ki stresna in negotova obdobja ne le prebrodijo temveč – v najboljšem primeru – izkoristijo tudi za dodatne nakupe.

Izjava o odgovornosti

Ta dokument je pripravila in oblikovala družba Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. z Dunaja, Avstrija (»Raiffeisen Capital Management« oziroma »Raiffeisen KAG«). Kljub skrbnim raziskavam so vsi vsebovani podatki zgolj informativnega značaja in temeljijo na informacijah osebe, ki ji je bila zaupana priprava dokumenta, na dan njegove izdelave. Raiffeisen KAG si pridržuje pravico, da jih kadarkoli spremeni brez predhodnega obvestila. Raiffeisen KAG nadalje za ta dokument ali za na njem temelječo verbalno predstavitev ne prevzema nikakršne odgovornosti, še zlasti v zvezi z aktualnostjo, pravilnostjo ali popolnostjo navedenih informacij ali virov informacij, oziroma za uresničitev v dokumentu postavljenih napovedi. Prav tako na podlagi morebitnih napovedi oziroma simulacij preteklega gibanja VEP v tem dokumentu ni mogoče zanesljivo sklepati o gibanju VEP v prihodnosti. Vlagatelj, katerih domača valuta je drugačna od valute sklada oziroma valute portfelja, nadalje opozarjamo, da lahko valutna nihanja prispevajo k dodatnemu zmanjšanju ali povečanju donosa.

Predmet tega dokumenta ni ponudba, nakupno ali prodajno priporočilo ali naložbena analiza, še zlasti pa ne nadomeščajo individualnega naložbenega ali drugečnega posveta s strokovnjakom. Če vas zanima kateri naših konkretnih produktov, smo vam na voljo skupaj z vašim bančnim svetovalcem in vam pred morebitnim nakupom v informacijo pošljemo prospekt oziroma informacije za vlagatelje v skladu z 21. členom avstrijskega Zakona o upravljalcih alternativnih investicijskih skladov (AIFMG). Vsaka konkretna naložbena odločitev naj temelji na posvetu s strokovnjakom, s katerim se pogovorite oziroma pregledate prospekt sklada oziroma informacije za vlagatelje v skladu z 21. členom AIFMG. Izrecno opozarjamo, da je poslovanje z vrednostnimi papirji deloma povezano z velikimi tveganji in da je davčni režim odvisen od individualnih dejavnikov ter kot tak predmet morebitnih prihodnjih sprememb.

Za razmnoževanje informacij ali podatkov, še zlasti uporabo besedil, delov besedil ali slikovnega materiala iz tega dokumenta, je potrebno predhodno soglasje Raiffeisen KAG.

Raiffeisen KAG oziroma Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH v primeru nepremičninskih investicijskih skladov izračunavata donos v skladu z obračunsko metodo Avstrijske kontrolne banke (OeKB) na podlagi podatkov skrbniške banke

(v primeru prekinitve izplačevanja enot premoženja se upoštevajo domnevne, indikativne vrednosti). Pri izračunavanju gibanja VEP individualni stroški niso upoštevani, npr. višina vstopne in morebitne izstopne provizije in davek. Če bi jih upoštevali, bi se odvisno od njihove konkretne višine gibanje VEP ustrezno zmanjšalo. Zgornji vrednosti vstopne oziroma morebitne izstopne provizije sta navedeni v dokumentu z informacijami za stranke (Ključni podatki za vlagatelje) oziroma v izvlečku prospekta (nepremičninski investicijski skladi).

Izračun donosa portfelja je časovno (Time Weighted Return, TWR) oziroma denarno (Money Weighted Return, MWR) tehtan [natančnejši podatek je naveden v predstavitvi] in temelji na zadnjih objavljenih borznih in deviznih tečajih oziroma tržnih cenah ali podatkih informacijskih sistemov za vrednostne papirje. Na podlagi preteklih donosov ni mogoče zanesljivo sklepati o prihodnjem gibanju VEP investicijskih skladov ali portfeljev. Gibanje VEP (brez provizij) je izraženo v odstotkih ob upoštevanju reinvestiranih izplačil. Objavljeni prospekti oziroma informacije za vlagatelje v skladu z 21. členom AIFMG ter dokumenti z informacijami za stranke (Ključni podatki za vlagatelje) skladov Raiffeisen Kapitalanlage GmbH. so na voljo na spletnem naslovu www.rcm.at v nemškem jeziku in v primeru prodaje skladov v državah zunaj Avstrije na www.rcm-international.com v angleškem jeziku ali drugih jezikih. Objavljeni prodajni prospekti nepremičninskih investicijskih skladov, navedenih v tem dokumentu, so v nemškem jeziku na voljo na naslovu www.rcm.at.

Kolofon:

Lastnik medijskih pravic: Zentrale Raiffeisenwerbung
Izdajatelj, sestavil: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12,
1190 Dunaj, Avstrija

Kontakt



Foto: David Sailer



Raiffeisen Capital Management je krovna znamka družb:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Dunaj, Avstrija

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm.at www.rcm-international.com