

9. avgust 2011

## Turbulence na svetovnih kapitalskih trgih

### PREGLED PRETEKLEGA DOGAJANJA:

Globalni kapitalski trgi so v zadnjih tednih izkazali visoko nihajnost, ki se je v zadnjem tednu izrazito okrepila. Kaj se je zgodilo, da so nihaji delniških tečajev še silovitejši kot doslej? Pravzaprav se po vsebini ni zgodilo nič takšnega, kar ne bi bilo večini investorjev vsaj deloma znano že prej. Kapitalski trg ima svoje zakonitosti, ki jih razumemo, a jih časovno nihče ne zna z visoko natančnostjo napovedati. V tem trenutku je kapitalski trg v fazi, ki jo zaznamujejo enkratni dogodki, ki so močno politično obarvani. Napovedovanje gibanj je v takšni fazi nevhvaležno ali celo nemogoče opravilo. Ameriški in evropski dolg sta že dalj časa na dnevnem redu svetovnih medijev. Danes ni bistveno višji, kot je bil v začetku letošnjega leta, niti ni višji, kot je bil v začetku lanskega leta. To, kar v tem trenutku investitorje skrbi, je počasnost ameriških in evropskih politikov pri sprejemanju in izvajanju korenitih posegov na fiskalnem in širšem gospodarskem področju. Burno reakcijo kapitalskih trgov je povzročilo, sicer pričakovano, znižanje najboljše bonitetne ocene največjemu svetovnemu gospodarstvu, Združenim državam Amerike. A ne pozabimo, da se je v ZDA začela predvolilna tekma in v njej je marsikaj dovoljeno...

### KLJUČNA DEJSTVA:

Izpostavimo nekaj ključnih dejstev, ki bodo morebiti pomoč vlagateljem pri prihodnjih naložbenih odločitvah:

- Na trgu **vlada panika**. Edini nasvet, ki ga v tem trenutku lahko priporočamo: **ohranite trezno glavo**. Če kdaj, jo kot investitor potrebujete ravno v takšnih trenutkih.
- **Likvidnost na trgih je dobra**.
- Trenutna in pričakovana **gospodarska rast je še vedno pozitivna**. V tem trenutku je najverjetnejši scenarij še vedno podoben scenariju, o katerem smo pisali v naložbenem priporočilu: stopnje gospodarske rasti se bodo začele upočasnjevati, a so še vedno na solidnih ravneh, predvsem v regiji (hitro) rastočih trgov. Azijske države in druge države rastočih trgov še vedno beležijo solidne gospodarske rasti, so nizko zadolžene in bodo glavni motor globalne rasti tudi v prihodnje.
- Gospodarstveniki in politiki bodo prisiljeni še odločneje poseči po **ukrepih in vzpodbudah za zajezitev dolžniške krize** in za ponovno oživitev gospodarstev. Kljub temu, da se sliši nekoliko nenavadno: zadolženost je vsekakor poglavje, ki ga bo potrebno zapreti. A v tem trenutku je **ključno** področje **ohranjanje svetovne gospodarske rasti**. Brez te ne bo rešitve dolžniških dilem.
- **Poslovanje globalnih podjetij je še vedno dobro**. Objavljeni poslovni rezultati za drugo četrtletje letošnjega leta so dobri, veliko podjetij je s pozitivnimi objavami pozitivno presenetilo; **optimistični** oz. zelo solidni pa so tudi **obeti**. Za razliko od zadolženosti držav se zadolženost globalnih podjetij občutno zmanjšuje.
- Dobički globalnih podjetij so na rekordnih nivojih iz let 2007 do 2008, cene delnic pa skoraj 30% nižje; dividendna donosnost delniških indeksov je najvišja po obdobju dna recesije ter v mnogih primerih višja od donosnosti obveznic. To je bilo statistično gledano vedno znamenje podcenjenosti delnic. Kaj pa pravijo znani borzni analitiki in upravljavci premoženja (npr. Mark Mobius, Marc Faber)? **Trgi so preprodani, podcenjeni**.

Triglav DZU, d. o. o., Slovenska 54, 1000 Ljubljana, brezplačna telefonska številka: 080 10 19, faks: +386 1 300 73 51, elektronski naslov: skladi@triglav-du.si, WWW.TRIGLAVSKLADI.SI



9. avgust 2011

Nihajno, nemirno poletje smo v Triglav DZU do določene mere pričakovali. Resnici na ljubo ne v takšnih amplitudah, a kljub vsemu. Vzajemni **skladi Triglav so v svojih naložbenih pozicijah nevtravno pozicionirani**. Kaj to pomeni? Z aktivno politiko zmanjševanja tveganj v okviru svojih pooblastil, ki nam jih dajejo naložbene politike, smo poskrbeli, da je nihajnost naložb v naših vzajemnih skladih nižja od nihajnosti primerljivih indeksov (»benchmarkov«). To seveda ne pomeni, da se lahko nihajnosti v celoti izognemo, je pa nižja, kot je nihajnost borznih indeksov.

#### SKLEP:

Glede na zgoraj navedeno vlagateljem svetujemo, da **ohranijo mirno kri**. Še vedno velja, da delniške naložbe na dolgi rok obetajo več kot varčevanje v depozitu, obveznicah in drugih manj tveganih naložbah, a le če ste **vztrajni, načrtni in relativno umirjeni**. Dolgoročni vlagatelji, ki se zavedajo prednosti konsistentnega varčevanja in razpršenosti naložb, lahko sedanje stanje izkoristijo za prilagoditev svojih naložbenih portfeljev v smeri **večje uravnoteženosti**. **Vlagateljem**, ki ugotovljajo, da so precenili raven tveganja, s katerim so sposobni živeti in želijo znižati tveganje, pa **svetujemo, da počakajo, da se trgi umirijo** in potem v miru razmislijo o svojih naložbenih pričakovanih. V Triglav DZU ponujamo tudi vzajemne sklade in finančne produkte, ki lahko zadovoljijo pričakovanja tveganjem manj naklonjenih vlagateljev. Ponudimo vam lahko **podsklad Triglav Obvezniški ali pa naložbeno kombinacijo Triglav Umirjeni**. Nihajnost tovrstnih naložb je nižja, vendar je nižja tudi njihova dolgoročna pričakovana donosnost. V Triglav DZU vsakodnevno, budno spremljamo makroekonomske razmere in dogajanja v podjetjih. Tudi vnaprej vas bomo redno obveščali o morebitnih pomembnih spremembah, povezanih s kapitalskimi trgi. Te spremembe se bodo aktivno odražale v portfeljih naših skladov. To je naše poslanstvo, a ne glede na to, smo vam v Triglav DZU vedno na razpolago za svetovanje pri vaših naložbenih odločitvah. **V primeru dodatnih vprašanj vas seveda vljudno vabimo, da nas kontaktirate.**

#### RAZKRITJA:

Delniški podskladi: Triglav Azija, Triglav Balkan, Triglav Hitro rastoča podjetja, Triglav Rastoči trgi, Triglav Top sektorji, Triglav Svetovni, Triglav Steber I, mešani podsklad Triglav Evropa, uravnoveženi podsklad Triglav Renta in podsklad Triglav Obvezniški so podskladi Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi, ki ga upravlja Triglav DZU, d. o. o., Slovenska 54, Ljubljana. Prospekt Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja, izvlečki prospektov podskladov ter zadnje objavljeno revidirano letno in polletno poročilo krovnega sklada so vlagatelju brezplačno na voljo na vseh vpisnih mestih družbe za upravljanje ter na spletni strani [www.triglavskladi.si](http://www.triglavskladi.si). Podatki o gibanju vrednosti enot premoženja vseh podskladov Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi so objavljeni v časopisih Delo, Dnevnik, Večer in Finance. Gibanja vrednosti enot se spreminjajo, zato donosi v preteklosti ne zagotavljajo donosov v prihodnosti. Dokument je informativne narave in izraža mnenja in poglede upravljalcev in analitikov v Triglav DZU. Predstavljenih informacij ne gre obravnavati kot investicijsko svetovanje oziroma kot ponudbo ali nagovarjanje k nakupu enot premoženja vzajemnih skladov.

Triglav DZU, d. o. o., Slovenska 54, 1000 Ljubljana, brezplačna telefonska številka: 080 10 19, faks: +386 1 300 73 51, elektronski naslov: [skladi@triglav-du.si](mailto:skladi@triglav-du.si), [WWW.TRIGLAVSKLADI.SI](http://WWW.TRIGLAVSKLADI.SI)

