

Finančni trgi - 1. četrletje 2012

Kontakt:

T. Verbole (tine.verbole@unicreditgroup.si)
G. Grmek (gregor.grmek@unicreditgroup.si)

UniCredit Banka Slovenija d.d.
Šmartinska 140
1000 Ljubljana

Poročilo je pripravljeno na podlagi podatkov do 31. 12. 2011

www.unicreditbank.si | Privatno bančništvo | Globalna naložbena strategija

- **kakovostne naložbe bodo adut tudi v letu 2012**
- **obveznice izdajateljev iz centralne Evrope**
- **v iskanju nadaljnjih možnosti za vstop na trge**
- **aktivno upravljanje s tujimi valutami**

Pohlep in strah

Poleti 2011 je na trgih ponovno zavladal strah. Kdor je že prej sledil novicam medijev o zadolževanju držav, slabemu stanju bank, napovedih o recesiji in drugem, se je lahko le čudil, zakaj je bil le-ta tako dolgo odsoten.

Strah in pohlep sta že od nekdaj določala gibanje borznih tečajev. Po tradiciji je bil strah slab popotnik za delnice in dober za obveznice. V aktualni situaciji slika ni več tako preprosta ali črno-bela, saj je zaznati beg v kvaliteto pri vseh vrstah naložb.

Zaradi tega je v letu 2012 naš adut zelo široka razpršitev v visoko kakovostne naložbe. Ne pridružujemo se zelo razširjenemu mnenju, da je potrebno ravno v negotovih časih staviti le na tako imenovane "varne naložbe" ali "varna pristanišča".

Osredotočenost na kvaliteto

Leto 2011 je bilo mirnejše za tiste vlagatelje, ki so se znotraj svojega profila tveganja nahajali na varnejši strani (nevtralna drža) in imeli med svojimi naložbami takšne, ki so pridobile zaradi bega v kvaliteto. Usmeritev na kvaliteto je bilo že od nekdaj naše vodilo in bo ostalo tudi v prihodnje.

Pri obvezniških naložbah še naprej ostajajo bistvena komponenta izdajatelji iz centralne Evrope z najboljšimi bonitetnimi ocenami. V tem segmentu predstavlja izziv pravilno pozicioniranje. Zavedamo se, da lahko obveznice držav izven centralne Evrope, ki so v zadnjih mesecih zabeležile višje tečajne izgube, zaradi prihodnjih ukrepov centralnih bank, močno pridobijo. Kljub temu pa še naprej ostaja problematika visoke zadolženosti in zategovanja trošenja v evrskem območju. Kompleksna kombinacija različnih scenarijev pa nam kljub temu podaja nekatera jasna priporočila o trgovanju.

Centralna Evropa

Še naprej priporočamo osredotočenost na centralno Evropo. To velja tako za konvencionalne, kot tudi za inflacijske obveznice. Nemški državni papirji so sicer (zgodovinsko gledano) dragi in je zato potrebno zmanjšanje tveganja ročnosti. Zaradi navedenega smo v novembru 2011 znižali ročnost obvezniških naložb. S takšnim pozicioniranjem smo v najboljši meri meri zaščiteni pred bonitetnim tveganjem in obrestnimi spremembami, pri čemer ostajamo fleksibilni ter likvidni in pripravljeni, da bomo lahko hitro izkoristili prihajajoče priložnosti.

Globalna delniška strategija

Pri nas smo znani po naši globalni usmeritvi pri izbiri delniških naložb (lokalni papirji redko predstavljajo prvo izbiro). Investiramo v podjetja, katerih poslovanje je samo delno omejeno zaradi dogodkov v Evropi. Naša usmeritev v kvaliteto se je pri izboru delnic izkazala za ustrezno, saj so tečajni večine delnic izbranih podjetij izgubljali manj od trga oziroma so delno izkazali tudi pozitiven trend.

Potem, ko smo avgusta znižali delniško utež, sedaj ponovno prepoznavamo signale, ki govorijo v korist sprejemanju večjega tveganja. Vmes smo že opravili manjše dokupe, nekatere defenzivne panoge pa zamenjali za bolj dinamične. Zanimiva postaja tudi finančna panoga. Pri tem je pomembno poudariti, da nudi omenjena panoga priložnosti le pri specialnih temah.

Za povečanje delniške uteži v portfeljih bi bil idealen trenutek, v katerem bi se vzdušje dodatno dramatično poslabšalo. Še naprej se zanašamo na različne indikatorje sentimenta, da bi identificirali ustrezno anticiklično točko vstopa. Trenutno še naprej dajemo prednost nakupu delnic pred nakupom industrijskih surovin. Menimo, da njihov čas še ni prišel.

Povzetek

Če povzamemo, lahko tudi v letu 2012 računamo z mnogimi atraktivnimi priložnostmi pri svetovanju in upravljanju premoženja. Naše geslo "investiraj namesto špekuliraj" vodi naše delovanje in nam bo tudi v prihajajočem letu omogočalo, da kljub turbulencam na trgu pridobimo in s tem pozicioniramo premoženje za prihajajoče priložnosti.

Prosimo upoštevajte, da naslednje opombe predstavljajo pomemben sestavni del celotne publikacije "Finančni trgi".

Vsebina te predstavitev, ki jo je pripravila UniCredit Banka Slovenija d.d., Šmartinska 140, Ljubljana (v nadaljevanju: Banka), je osnovana na skrbno izbranih virih, ki jih Banka šteje za zanesljive, vendar ne jamči za pravilnost oz. popolnost informacij vsebovanih v predstavitvi. Kakršnokoli mnenje Banke izraženo v tej predstavitvi ali v zvezi z njo predstavlja mnenje Banke na dan predstavitve in je v prihodnosti lahko predmet spremembe brez predhodnega obvestila.

Predstavitev je namenjena izključno informiranju vlagateljev o nekaterih finančnih instrumentih oz. storitvah. V predstavitvi izražena mnenja ne pomenijo ponudbe za nakup ali prodajo določenih finančnih instrumentov ali skupin finančnih instrumentov, niti opravljanje storitve investicijskega svetovanja, temveč so podana izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja kapitalskih trgov. Podatki, navedeni v predstavitvi, niso naložbeno priporočilo, javna ponudba finančnih instrumentov niti investicijska raziskava. V predstavitvi izražena mnenja so izdelana na podlagi javno dostopnih podatkov ter gibanj vrednosti navedenih finančnih instrumentov v preteklosti. Banka ne prevzema odgovornosti za morebitne investicijske odločitve vlagateljev, ki so bile ali bodo sprejete na podlagi informacij v tej predstavitvi. Vsakršna informacija o naložbi vsebovana v predstavitvi ne upošteva naložbenih ciljev, finančnega položaja in znanja ter izkušenj posameznega vlagatelja in je lahko zanj neprimerna. Podatki vsebovani v predstavitvi so zgolj informativne narave in ne nadomeščajo pridobitve neodvisnega finančnega nasveta strokovnjaka pred morebitno sklenitvijo posla. Nobena informacija v predstavitvi ni namenjena oblikovanju pogodbene obveznosti Banke. Ta predstavitev je namenjena strankam in potencialnim

strankam Banke in je ni dovoljeno uporabiti za kakršenkoli drug namen oziroma se nanjo zanesti s strani katerekoli druge osebe.

Banka je skladno z veljavno zakonodajo vzpostavila učinkovito Politiko obvladovanja nasprotij interesov ob upoštevanju značilnosti, obsega in zapletenosti poslov, ki jih dejansko opravlja. Politika obvladovanja nasprotij interesov je dostopna na internetni strani Banke: <http://www.unicreditbank.si/>. Navedeni dokument vsebuje tudi dejanske, organizacijske in druge ukrepe znotraj Banke z namenom preprečevanja oz. izogibanja nasprotjem interesov v zvezi s predstavitvami, vključno z informacijskimi pregradami. V vsakem primeru so posamezne organizacijske enote, kot npr. oddelek trgovanja, oddelek zalednega poslovanja in analitski oddelek, ločene tako funkcionalno kot prostorsko ob upoštevanju zakonskih in internih pravil Banke.

Vlaganje v finančne instrumente je povezano z različnimi tveganji, seznanitev s katerimi je nujna za oblikovanje ustrezne investicijske odločitve. Opis tveganj, povezanih z naložbami v finančne instrumente, je sestavni del Splošnih pogojev poslovanja s finančnimi instrumenti in je splošno dostopen na internetni strani Banke: <http://www.unicreditbank.si/>. Naslovniki te predstavitev lahko podatke vsebovane v predstavitvi uporabljajo zgolj v osebne namene in za namene lastnega poslovanja. Nadaljnja distribucija, javno objavljanje in razširjanje teh podatkov, brez predhodnega pisnega dovoljenja Banke, ni dovoljeno.

Nadzorna organa Banke sta Banka Slovenije in Agencija za trg vrednostnih papirjev.