

Prećenjenost akcija – novi balon ili novi model za izlazak iz recesije

Nikola Bulajić



Struktura predavanja

- Definicija i merenje precenjenosti imovine
- Uzrok trenutne visoke cene akcija – risk on i risk off trading
- Uporedna analiza akcijskih indeksa
- Uporedna analiza grupe najvećih akcija
- Tehnička analiza indeksa i relativne cene
- Monetarna politika u borbi protiv recesije
- Povezanost finansijskih tržišta sa recesijom
- Moguće posledice “novog balona”
- Moguća rešenja trenutne situacije – cost cutting





Definicija precenjenosti finansijske imovine

- Precenjenom finansijskom aktivom se smatraju sve hartije od vrednosti koje svoju trenutnu cenu neopravdavaju budućim prinosima koje će donositi
- Ovakve akcije su nepoželjne, jer mogu narušiti investicioni ciklus i zarobiti investirana sredstva na duži vremenski period, koji nije predviđen investicionim planom



Merenje precenjenosti finansijske aktive

- Mere precenjenosti mogu biti tehničke (chartist - metode) i fundamentalne
- Odnos cene i zarade (P/E) veći od proseka ili veći od nekih repernih parametara
- Intristična vrednost akcija
- Fundamentalne i tehničke metode se moraju dopunjavati



Uzroci precenjenosti

- Asimetrične informacije na tržištu
- Nemogućnost kontinuirane analize akcija
- Risk-on trgovanje
- Monetarna politika zemlje
- Međunarodni faktori



Kriza?

- Ciklična ili strukturalna kriza?
- Rešenje recesije – pojačana potrošnja
- Da li je kriza “lečena pogrešnim lekom”?
- Tehnološki i internet razvoj kao novi prostor za privredni rast
- Internet kompanije: Yahoo, Google, Facebook, LinkedIn, Twiter...





Uporedna analiza akcijskih indeksa



Uporedna analiza ekonomija

GDP rast	2000.god	2007.god	2013.god*
SAD	4,2%	1,9%	3,6%
Nemačka	3,1%	3,3%	0,3%
Japan	2,3%	2,2%	1,1%

Q3

Izvor: Svetska Banka, <http://data.worldbank.org>

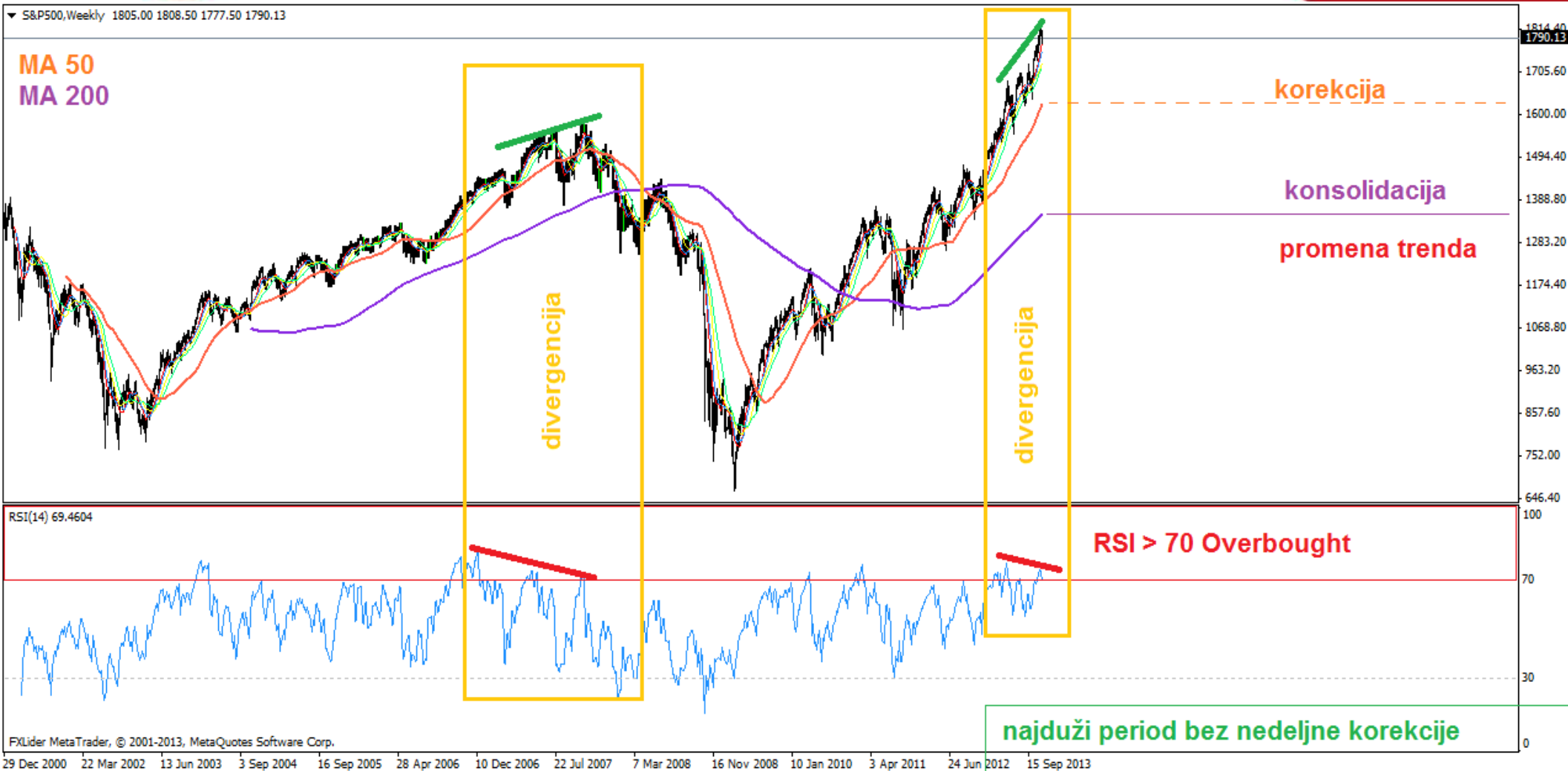


Uporedna analiza akcija

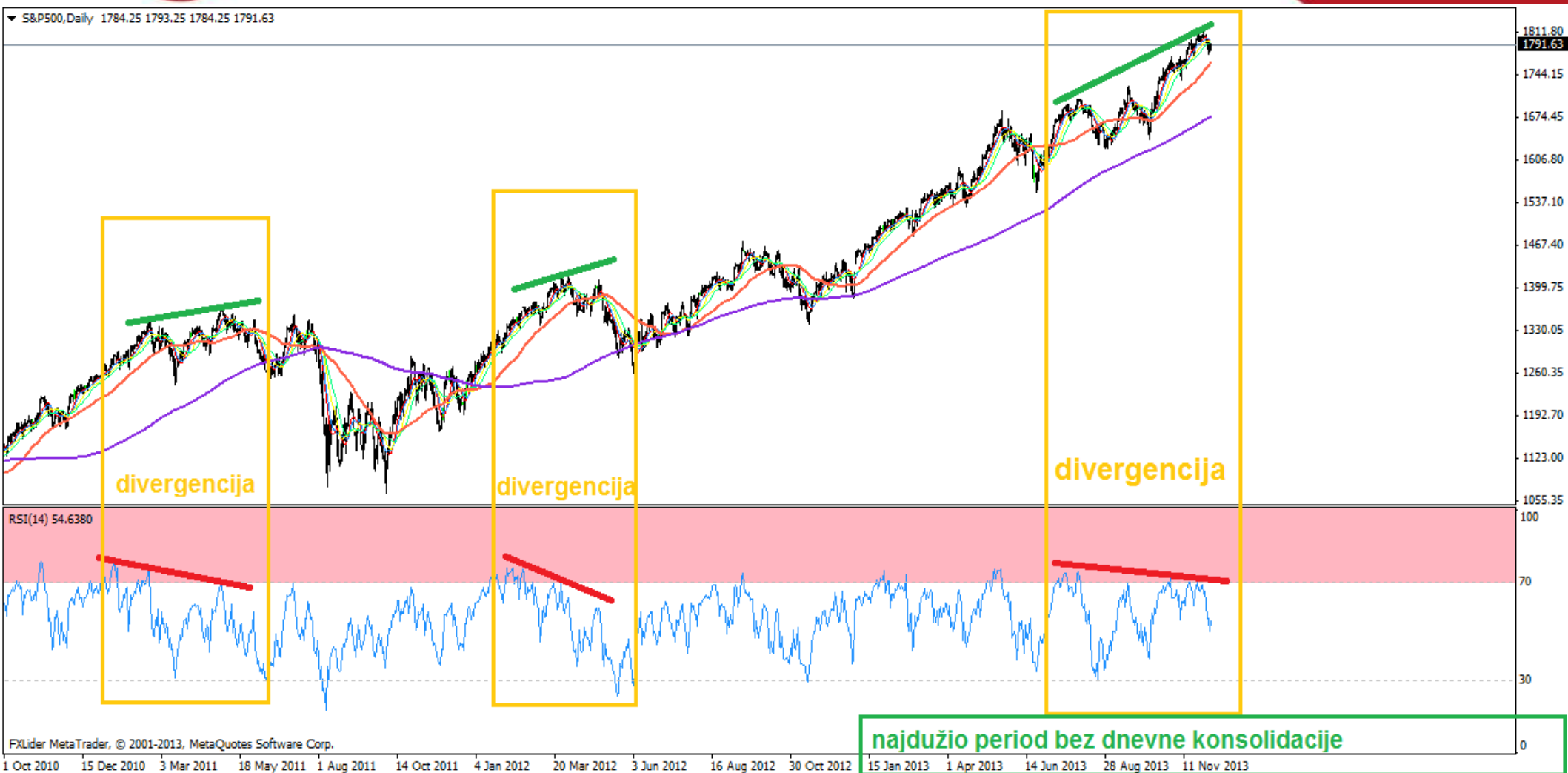




Tehnička analiza indeksa, Weekly



Tehnička analiza indeksa, Daily





Relativne cene



Izvor: Bloomberg

Monetarna politika u borbi protiv recesije

- Problem recesije nastaje u smanjenim mogućnostima za realizaciju proizvedenih dobara i usluga
- Centralne banke putem kamatne stope pokušavaju da stimulišu potrošnju i zaposlenost
- FED, BoE, BoJ, ECB, SNB



Monetarna politika u borbi protiv recesije

- Potrošnja može da se meri prometom u maloprodaji i inflacijom.
- Filipsova kriva pokazuje direktnu korelaciju između inflacije i zaposlenosti
- FED targetira pad nezaposlenosti na 6,5% i povećanje inflacije na 2,5%



Monetarna politika u borbi protiv recesije

Unemployment Rate

Actual:

Forecast: 7.2%

Previous: 7.3%

Importance: 

Currency: USD

Source Of Report: Bureau of Labor Statistics ([Release URL](#))

Overview

Chart

History



Monetarna politika u borbi protiv recesije

🇺🇸 CPI (YoY)

Actual: 1.0%
Forecast: 1.0%
Previous: 1.2%

Importance: 🐂 🐂 🐂

Currency: USD

Source Of Report: U.S Bureau of Labor Statistics - Department of Labor (Release URL)

Overview

Chart

History



Monetarna politika u borbi protiv recesije

- Potrošnja je, očito osim sezonski, izostala
- Zaposlenost se povećala ali ne i inflacija!?
- Većinu novca od 85 milijardi dolara mesečne kupovine obveznica, banke koriste za kupovinu aktive, zbog veće likvidnosti i manjeg rizika



Stepen rizika

- Zlato - opšti instrument, koristi se za zaštitu od inflacije
- Obveznice / Depoziti – subordinirani dug
- Indeksi – kompozitne hartije od vrednosti
- Akcije – podležu sistematskim i tržišnim rizicima
- Pojedinačna imovina / nekretnine – najveći rizik



Povezanost finansijskih tržišta sa recesijom

- Različita pozicija tržišta kapitala u privrednom sistemu
- Centralna uloga finansijskih tržišta u SAD
- Tržište kapitala kao suvereni supervizor rizika
- Povećanje bogatstva bogatih omogućava ekspanziju potrošnje luksuznih dobara i dobara sa visokom dodatom vrednošću, koji manje utiču na inflaciju



Moguće posledice “novog balona”

- Smanjenje obima finansijskih transakcija
- Ponovni pad trgovine
- Bankrot investicionih banaka
- Bankrot penzionih fondova
- Pojačanje ekonomske nesigurnosti
- Drastičan pad potrošnje, proizvodnje i životnog standarda



Moguće rešenje trenutne situacije

- Geopolitička angažovanost
- Sniženje cene strateških resursa
- Cost cutting
- Novi tehnološki proboj
- Smena vlasničke strukture na tržištu kapitala
- Proširenje vlasničke strukture na tržištu kapitala

