

INVESTICIJE U USLOVIMA KRIZE



Analiza privrednih ciklusa

- Faze privrednih ciklusa i njihove karakteristike
- Privredni rast, stopa nezaposlenosti, stopa inflacije i platni bilans
- Definicija recesije i depresije



Nominalne i realne veličine

- Nominalni i realni BDP
- Nominalne i realne kamatne stope
- Nominalne i realne plate
- Merenje inflacije – CPI i BDP deflator



Značaj AD krive u izlasku iz krize

- Četiri komponente AD krive
- $AD = C + I + G + NX$



Uloga kratkog i dugog roka u ekonomiji

- Položaj AS krive na kratak i dugi rok
- Liberalna ekonomija i državna intervencija



Uzroci krize

- Veza između realnog i finansijskog sektora u privredi
- Uloga države
- Spekulisanje i investiranje



Globalni portfolio investitora

- Hartije od vrednosti (obveznice i akcije)
- Zlato
- Nekretnine
- Valutna struktura (eur, dolar, funta, juan, jen, franak)



Portfolio teorija i diversifikacija

- Prinos i rizik
- Ponašanje investitora u uslovima ekspanzije i recesije
- Strategije investicionih fondova



Dužnička kriza i državne hov

- Sposobnost država da servisiraju dug
- Državne hov kao strategija kupovine vremena
- Zaduženost država – privatni i javni dug
- Rejting agencije i prinosi na državne hov



Okvir investicione analize

- Fundamentalna analiza
- Pristupi fundamentalnoj analizi
 - Domaća i globalna ekonomska analiza
 - Sektorska analiza
 - Analiza kompanije
- Zašto koristiti sistem odozgo – nadole
- Tehnička analiza i ponašanje investitora

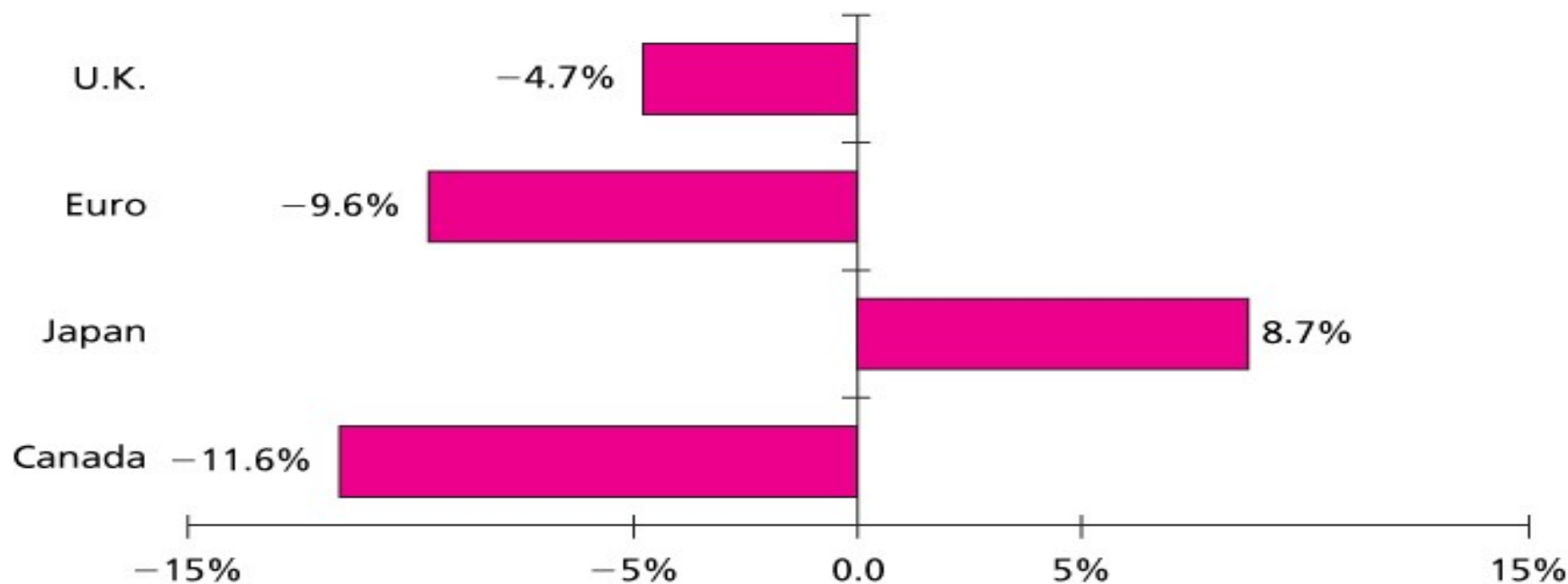


Globalna ekonomija

- Ekonomski rezultati u zemljama i regionima su krajnje volatilni
- Politički rizik
- Rizik deviznog kursa
- Promet
- Profit
- Prinosi na akcije



Slika: Promena u realnom deviznom kursu: Dolar Versus Glavne valute. 1999-2003



Ključne ekonomske varijable

- Bruto domaći proizvod
- Stopa nezaposlenosti
- Kamatne stope i inflacija
- Budžetski deficit
- Potrošački sentiment (raspoloženje)



Ekonomska politika vlade

- *Fiskalna Politika* – državna potrošnja i oporezivanje
- Direktna politika
- Sporo se primenjuje (vremenska kašnjenja)



Ekonomaska politika vlade

- Monetarna Politika – kontrola ponude novca kako bi se uticalo na ekonomsku aktivnost
- Inicijalni i povratni efekti
- Instrumenti monetarne politike
- Operacije na otvorenom tržištu
- Diskontna stopa
- Stopa obavezne rezerve



Šokovi na strani tražnje

- Šokovi na strani tražnje – događaj koji utiče na tražnju za dobrima i uslugama u privredi
- Smanjenje poreskih stopa
- Povećanje državne potrošnje



Privredni ciklusi

- Privredni ciklus
- Vrh
- Dolja
- Veza grane sa privrednim ciklusom
- Ciklične grane
- Defanzivne grane



NBER vodeći ciklični indikatori

Vodeći indikatori – nagoveštavaju rast ili pad privredne aktivnosti

Primeri

- Prosečan broj sati rada nedeljno
- Cene akcija
- Broj zahteva za naknadu za nezaposlenost
- Nove proizvodne narudžbine



NBER koincidirajući ekonomski indikatori

Koincidirajući indikatori – indikatori koji pokazuju tendenciju menjanja direktno sa nivoom privredne aktivnosti

Primeri

- Industrijska proizvodnja
- Promet u proizvodnji i trgovini



NBER zaostajući ekonomski indikatori

Zaostajući indikatori – indikatori koji malo kasne za nivoom privredne aktivnosti

Primeri

- Racio trgovačkih zaliha i prometa
- Racio otplata potrošačkih kredita i ličnog prihoda potrošača

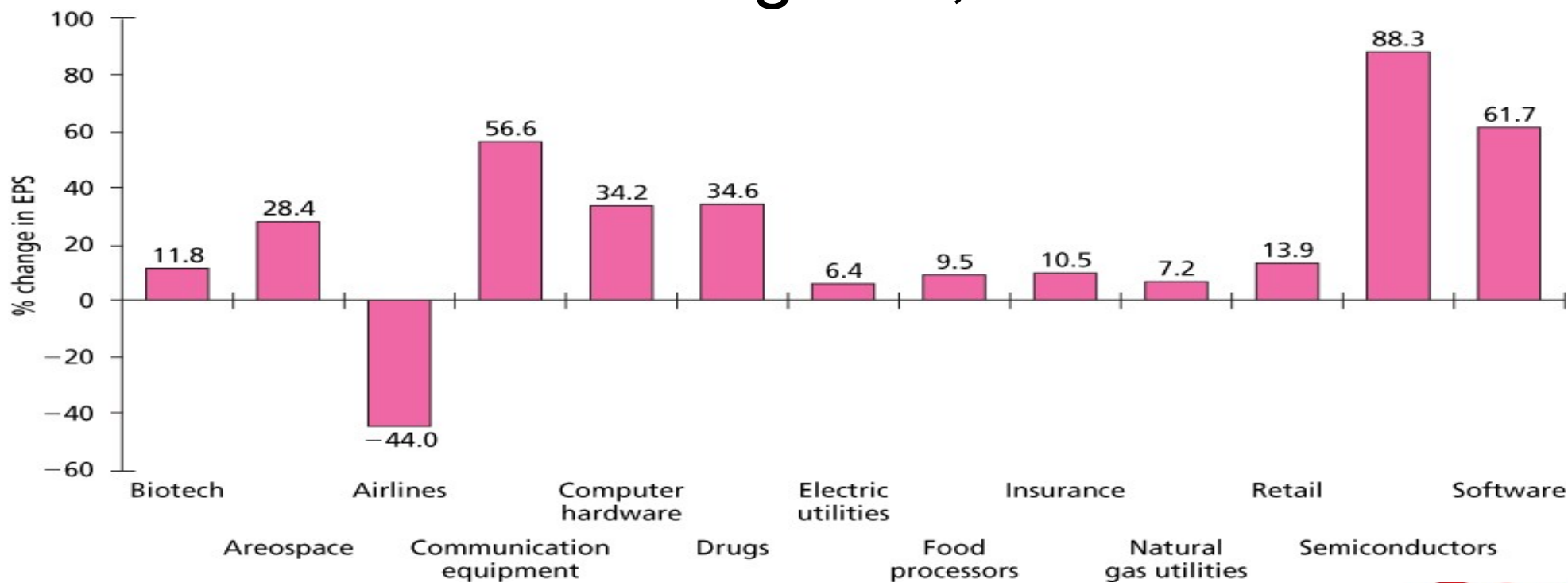


Analiza grane

- Osetljivost prema privrednom ciklusu
- Rotacija sektora
- Životni ciklus grane



Slika: Prognozirana stopa rasta profita u nekoliko grana, 2004



Osetljivost na privredne cikluse

- Faktori koji utiču na osetljivost profita na privredne cikluse
- Osetljivost prometa
- Poslovni leveridž
- Finansijski leveridž



Rotacija sektora

- Biranje sektora na osnovu faze poslovnog ciklusa – traženje natprosečnih rezultata
- Vrh – firme povezane sa prirodnim sirovinama
- Recesija – defanzivne grane
- Dolja – fabrička oprema, prevozna sredstva ili građevinski objekti – kapitalna ulaganja
- Ekspanzija – ciklične grane



Životni ciklus grane

Faza

Početna faza

Konsolidacija

Zrelost

Relativno opadanje

Rast prometa

Brz rast

Stabilan rast

Usporen rast

Minimalan ili negativan rast



Slika: Životni ciklus grane

