

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

15. julij – 19. julij 2013, leto V, št. 30

## Solidni dobički družb in podpora centralnih bank ne morejo škodovati

Največje ameriške borzne družbe tudi v drugem četrtletju razveseljujejo vlagatelje. Dobiček 75-ih od 103 družb, ki sestavljajo vodilni ameriški borzni indeks S&P 500 in so že objavile rezultate poslovanja, je namreč presegel pričakovanja analitikov. Prijetna glasba za ušesa vlagateljev je pretekli teden prišla tudi s strani centralnih bank in s sestanka svetovnih voditeljev v Moskvi (sestane skupine G-20). Ameriški borzni indeksi so tako pretekli teden dosegli nove rekordne vrednosti, najvišjo rast preteklega tedna pa so beležili evropski borzni indeksi.

v EUR	V zadnjem tednu (12.7.2013-19.7.2013)	Letos (31.12.2012 - 19.7.2013)
Svet - MSCI World*	+0,53%	+13,57%
ZDA - S&P 500*	+0,23%	+19,17%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,23%	+7,21%
Japonska -Topix*	-0,57%	+21,85%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,06%	-9,53%
Slovenija -SBITOP	+2,57%	-1,80%

\* cenovni indeks Vir: Bloomberg

Na globalni ravni najpomembnejši dogodek preteklega tedna je bil sestane ministrov za delo in finančnih ministrov iz 19 največjih in najpomembnejših držav sveta ter Evropske unije, sestane G-20, ki ga je gostila Rusija. Sporočilo, ki so ga skupno podali, je bilo predvsem usmerjeno v poudarjanje pomena ustvarjanja novih delovnih mest, nižje brezposelnosti oz. zagotavljanja dovolj visoke gospodarske rasti za zagotovitev služb. Strogo varčevanje po nemškem vzoru tokrat ni bila osrednja tema. Ravno nasprotno, še »oster zagovornik varčevanja« nemški finančni minister je podal oceno, da je stremenje k višji gospodarski rasti za zdaj prava pot. Sodeč po sporočilu iz Moskve se težišče ukrepov fiskalne politike premika od varčevanja k spodbujanju gospodarske rasti, morda pa gre le za volivcem všečne napovedi politikov.

Centralne banke, vsaj ameriška (FED) in evropska (ECB), so v preteklem tednu prispevale svoje k boljšemu vzdušju. Guverner FED-a je v svojem polletnem pričanju pred kongresom poudaril, da so nadaljnji ukrepi oz. zmanjšanje njihove moči povsem odvisni od moči okrevanja ameriškega gospodarstva. Vlagatelji oz. gospodarstvo lahko torej tudi v prihodnje računajo na pomoč centralne banke, če bi gospodarska rast razočarala. Previdnemu umiku ukrepov bomo tako priča šele po jasnih znakih močnega in vzdržnega okrevanja, predvsem na trgu dela. ECB je sporočila, da bo manj stroga pri obravnavi nekaterih zavarovanj za pri njej najeta posojila poslovnih bank. S tem je v osnovi povečala potencialen obseg posojil bančnemu sektorju, kar naj bi spodbudilo posojanje malim in srednje velikim družbam. Tako komentariji ameriškega guvernerja kot sporočilo ECB so povišali pričakovanja po dodatnih ukrepih centralnih bank, v kolikor bi bila ta potrebna, oz. po postopnem umiku obstoječih pomoči v primeru gospodarskega okrevanja. Obe interpretaciji je kapitalski trg pretekli teden pozitivno sprejel.

Sezona poslovnih objav letošnjega drugega četrtletja je v polnem teku in je zaenkrat zelo dobra. Od 500 največjih ameriških borznih družb so zaenkrat rezultate poslovanja objavila 103 podjetja, od teh jih je 73 % pričakovanja analitikov preseglala. Več kot polovica jih je tudi preseglala pričakovanja glede obsega prodaje. Izmed velikih evropskih borznih družb je pričakovanja preseglala približno polovica od 51 družb, ki so že objavile rezultate poslovanja za drugo četrtletje. Med objavami je presenetila dobičkonosnost poslovanje družb iz finančnega sektorja, pozitivno presenečajo tudi dobički družb iz industrijskega sektorja. Med bolj odmevnimi objavami pa velja izpostaviti negativna presenečenja tehnološkega sektorja. Družba Google je z objavo dobička razočarala, težavo predstavlja predvsem krčenje marž iz oglaševalskega internetnega posla. Vse več uporabnikov interneta za dostop do tega uporablja svoje telefone, na katerih pa cene oglasov vsaj zaenkrat ne dosegajo cen oglasov podanih na običajnih računalniških zaslonih. Vse nižja uporaba in prodaja klasičnih računalnikov ter njihova zamenjava s tabličnimi računalniki in pametnimi telefoni je tudi razlog za slabo objavo doseženega dobička družbe Microsoft. Njihov operacijski sistem je namreč prevladujoč na trgu klasičnih računalnikov, ki se v zadnjem letu krči, na rastočem trgu tabličnih računalnikov in pametnih telefonov pa zaenkrat izgubljajo bitko z Applom in Googlom.

V povprečju dobre objave borznih dobičkov ter nadaljnja podpora gospodarstvu tako s strani centralnih bank kot tudi držav nudijo podporo delniškemu tečajem širom zemeljske oble.

Blaž Hribar, CFA  
vodja analiz

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), ki je nadzorovana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 108/10, 78/11, 55/12 in 105/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta. Dokument prav tako ne pomeni naložbenega priporočila iz 389. člena ZTFI. Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamčimo. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki v tem dokumentu ne pomenijo priporočila za nakup ali prodajo katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb ali naložbenih skupin niti javne ponudbe vrednostnih papirjev, ampak le podatke in ocene, izdelane na podlagi javno dostopnih informacij, namenjene obveščanju zainteresiranih strank. Družba NLB Skladi je in bo sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedene v tem dokumentu, in z drugimi vrednostnimi papirji. V te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi, ki jih upravlja družba NLB Skladi. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja.