

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

5. maj – 9. maj 2014, leto VI, št. 18

Napovedana možnost ukrepanja ECB v juniju

Pretekli teden je bilo ob pomanjkanju gospodarskih objav v ospredju zasedanje Sveta Evropske centralne banke (ECB). Nevarnost nadaljevanja že tako nizke stopnje inflacije v evroobmočju zaenkrat še ni povzročila sprejetja stimulativnih ukrepov s strani ECB, morebitna reakcija pa je napovedana za zasedanje v juniju.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (2. 5. 2014 – 9. 5. 2014)	Donosnost letos (31. 12. 2013 – 9. 5. 2014)
Svet - MSCI World*	+0,43%	+1,57%
ZDA - S&P 500*	+0,63%	+1,86%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,23%	+3,13%
Japonska -Topix*	-0,17%	-7,36%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,13%	+0,65%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V začetku preteklega tedna sta Evropska komisija in Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) objavili obete glede gospodarske rasti v letošnjem in prihodnjem letu. Gospodarsko okrevanje evroobmočja se bo, sodeč po spomladanski napovedi Evropske komisije, nadaljevalo, rast BDP pa naj bi tako letos znašala 1,2 %, v letu 2015 pa 1,7 %. Gonilna sila rasti bo domače povpraševanje, saj naj bi zasebna potrošnja v čedalje večji meri pripomogla h gospodarski rasti zaradi pozitivnih učinkov, ki jih imata nizka inflacija ter stabilizacija trga dela na realne dohodke. Dodatno se pričakuje, da bo k rasti prispevalo vnovično povečanje investicij z večjim vlaganjem v opremo in projekte, še posebej na področju gradbeništva. Ključna predpostavka napovedanega okrevanja je uspešno nadaljevanje izvajanja strukturnih reform, njihovo zavlačevanje pa predstavlja tveganje in bi se lahko odrazilo v izgubi zaupanja vlagateljev na finančnih trgih. Poleg tega se je v zadnjih mesecih rahlo povečala negotovost v zvezi z zunanijm okoljem, zlasti zaradi rusko-ukrajinske krize. Skrb zbujajoče bi bilo tudi nadaljnje nižanje inflacije, ki bo po napovedih na ravni evrskega območja znašala 0,8 % v letošnjem in 1,2 % v prihodnjem letu. Poročilo o gospodarskih obetih je objavil tudi OECD, ki pričakuje 3,4 % rast svetovnega gospodarstva v letu 2014 in še nekoliko višjo v letu 2015 (3,9 %). Sicer so v poročilu izpostavili tudi, da mora biti monetarna politika še naprej prilagodljiva in ugodna, predvsem v evroobmočju in na Japonskem, medtem kot v ZDA zaradi postopnega opuščanja odkupov obveznic s strani ameriške centralne banke (Fed) pričakujejo dvig obrestnih mer tekom prihodnjega leta.

Četrtrkovo zasedanje Sveta ECB je minilo brez presenečenj; ključna obrestna mera je namreč ostala nespremenjena (0,25 %). Precej več pozornosti so vlagatelji namenili tiskovni konferenci, na kateri je predsednik ECB Mario Draghi ponovil že večkrat izrečene besede, da bo ECB v primeru, če bo to potrebno, reagirala z orodji, ki jih ima na voljo. Dodal je še, da je Svet ECB soglasen glede uporabe nekonvencionalnih instrumentov (t.i. kvantitativno sproščanje oziroma kupovanje obveznic) ter da je pripravljen ukrepati na naslednjem zasedanju v juniju. Pred tem pa se želi seznaniti z dodatnimi analizami o obetih za inflacijo in o razpoložljivosti bančnih posojil zasebnemu sektorju, ki bodo pripravljene v začetku prihodnjega meseca. Kljub zmernemu okrevanju evroobmočja ostaja ključno tveganje nizka inflacija, na kar poleg cen energentov in hrane v zadnjih mesecih vpliva predvsem močan tečaj evra v primerjavi z dolarjem. Le-ta namreč upočasnjuje okrevanje evropskih gospodarstev, saj slabi zunanjo konkurenčnost, inflacijo pa zavira in jo tako ohranja precej pod ciljno vrednostjo (2 %).

V ZDA se bližamo zaključku sezone objav poslovnih rezultatov družb za prvo letošnje četrtletje. Med 454 od 500 družb, vključenih v delniški indeks S&P, jih je 75 % preseglo napovedi analitikov glede dobička. V splošnem so najvišjo rast dobička zabeležila telekomunikacijska podjetja, po drugi stari pa je bila najnižja rast dosežena pri družbah iz finančnega in energetskega sektorja. Med posameznimi družbami, ki so rezultate objavile v minulem tednu, sta v negativnem smislu najbolj izstopali ameriški internetni ponudnik AOL, ki mu je dobiček v prvem četrtletju v medletni primerjavi upadel kar za 64 %, ter ameriška trgovinska veriga Whole Foods Market. Slednji se je prodaja zaradi vse večje in močnejše konkurence upočasnila, zaradi česar so se znižale tudi napovedi o prihodnjem dobičku družbe, cena delnice pa se je po objavi novice znižala za skoraj 19 %.

Minuli teden so se vrednosti večine ključnih delniških indeksov sicer rahlo povišale, napovedana možnost ukrepanja ECB pa se je bolj kot na tečajih delnic odrazila na višjih cenah obveznic evroobmočja. Zahtevane donosnosti na španske in italijanske 10-letne državne obveznice so se namreč spustile pod 3 % in tako dosegle zgodovinsko najnižje stopnje. Tudi v prihodnjih tednih bo borzno dogajanje še naprej močno pod vplivom (ne)ukrepanja centralnih bank.

Anja Cajner, finančni analitik

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 s spremembami in dopolnitvami; 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 s 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 in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Oseba, ki v tem dokumentu podaja mnenja in komentarje glede dogodkov na kapitalskih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.