

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

13. oktober – 17. oktober 2014, leto VI, št. 41

Nervozen teden in optimističen petek

Slab začetek, malo boljši konec – tako bi lahko na kratko povzeli dogajanje na kapitalskih trgih v minulem tednu. Potem ko se je do četrta nadaljevalo padanje vrednosti najpomembnejših delniških indeksov, ki poteka že cel oktober, je petek prinesel precejšen odboj tečajev navzgor.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (10. 10. 2014 – 17. 10. 2014)*	Donosnost letos (31. 12. 2013 – 17. 10. 2014)*
Svet - MSCI World	-1,83%	+4,88%
ZDA - S&P 500	-2,04%	+10,21%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,91%	-2,92%
Japonska -Topix	-5,22%	-3,77%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,34%	+5,18%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Objava podatkov o visokem zaupanju ameriških potrošnikov in solidni poslovni rezultati družb v letošnjem tretjem četrtletju so pripomogli k vsaj začasni ustavitvi pocenitve delnic. Kazalnik potrošniškega zaupanja v ZDA, ki ga meri Univerza v Michiganu, je oktobra s 84,6 porasel na 86,4 točke ter s tem dosegel najvišjo vrednost v zadnjih 7 letih. Okrevanje ameriškega gospodarstva, ki se že dlje časa kaže tudi na nepremičninskem trgu in trgu dela, je skupaj z izboljšanjem razpoloženja potrošnikov dobra popotnica predvsem za ameriške trgovce, saj se bliža zaključek leta ter s tem praznična nakupovalna sezona. Prodaja v novembru in decembru, ki predstavlja ključno obdobje za dobiček trgovskih družb, naj bi se namreč tudi v letošnjem povišala, in to za več kot 4 % v primerjavi z enakim lanskim obdobjem.

Na gibanje ključnih delniških indeksov pa bodo tudi v prihodnje pomembno vplivale centralne banke. Z namenom okrepitve delovanja transmissijskega mehanizma denarne politike in podpore kreditiranja gospodarstva v evroobmočju Evropska centralna banka (ECB) v tem mesecu začela je nakupi kritnih obveznic (covered bonds) in instrumenti, zavarovanimi s premoženjem (asset-backed securities). Zaskrbljenost zaradi ohlajanja globalne gospodarske rasti v povezavi s padcem cen energentov in nizkimi inflacijskimi pričakovanji ima vpliv na delovanje ameriške centralne banke (Fed), medtem ko so reakcije ECB povezane še s slabšimi makroekonomskimi podatki, objavljenimi v zadnjih tednih. Tako je v preteklem tednu vlagatelje razočarala objava o nižjem zaupanju v nemško gospodarstvo. Po raziskavah inštituta za evropske ekonomske raziskave ZEW je vrednost kazalnika zaupanja v gospodarstvo evroobmočja upadla. Že deseti mesec zapored se je znižala tudi vrednost kazalnika, ki meri gospodarsko klimo v Nemčiji. Razmere tamkajšnjega gospodarstva se po pričakovanih analitikov v prihodnjih mesecih še ne bodo izboljšale, pa tudi nemška vlada je znižala napovedi o gospodarski rasti za letošnje in prihodnje leto. Lokomotiva evroobmočja naj bi zaradi posledic rusko-ukrajinske krize ter splošnega ohlajanja svetovnega gospodarstva letos dosegla 1,2-odstotno rast BDP (prejšnja napoved: 1,8 %), napoved nemške vlade za gospodarsko rast v letu 2015 pa se je z 2,0 % znižala na 1,3 %. Alarm o upočasnitvi rasti svetovnega gospodarstva, ki v zadnjem obdobju postaja vse glasnejši, v ospredje zanimanja vlagateljev postavlja delovanje monetarne politike, ne le v Evropi in ZDA, pač pa tudi v Aziji. Kitajska centralna banka je v petek sporočila, da bo še dodatno pomagala največjim bankam z namenom zagotovitve zadostne likvidnosti ter spodbuditve gospodarstva. Toda preveč ohlapna politika centralnih bank predstavlja tudi finančno tveganje za prihodnost.

V tednu, ki je za nami, se strah vlagateljev ni kazal le na delniških trgih, temveč tudi na trgu obveznic, kamor so se nekateri preusmerili v iskanju varnega zatočišča. Nemške in ameriške države obveznice so se tako podražile, po drugi strani pa so se povišale zahtevane donosnosti do dospelja 10-letnih državnih obveznic najbolj zadolženih članic evroobmočja. V ospredju pozornosti vlagateljev se je znašla Grčija, ki želi predčasno izstopiti iz mednarodnega programa pomoči, zaradi česar se postavljajo vprašanja o vzdržnosti javnih financ ter finančnega sistema, dodatno pa je v državi naraslo tudi politično tveganje. Zaskrbljenost v zvezi s tem je v četrtek povišala zahtevano donosnost na 10-letni grški dolg za več kot odstotno točko ter jo pognala vse do 8,8 %.

Pretekli teden je minil v znamenju vznemirjenosti vlagateljev ter višje nihajnosti delniških tečajev, kljub visoki petkovi rasti delnic pa so tedenske donosnosti ključnih delniških indeksov ostale negativne. Omeniti velja še, da se v ZDA nadaljuje sezona objav poslovnih rezultatov družb v tretjem četrtletju. Internetni velikan Google je zaradi upočasnjene rasti na področju oglasov zabeležil upad neto prihodkov v višini 5,4 % glede na isto četrtletje lani. Tudi v tem tednu ne bo manjkalo novic o poslovanju podjetij; med drugim bo rezultate objavil še en ameriški gigant, Apple, za katerega analitiki pričakujejo rast dobička.

Anja Cajner, mag.
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.