

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

21. julij – 25. julij 2014, leto VI, št. 29

Poslovni rezultati še naprej pozitivno presenečajo

Rezultati za letošnje drugo četrtletje so na kapitalnih trgih zasenčili nadaljevanje geopolitičnih napetosti, predvsem poglobljanje spopadov v Gazi ter napovedane dodatne gospodarske sankcije proti Rusiji, ki jih pospešeno pripravljata Evropska unija. Ključni delniški indeksi so tako na krilih večinoma solidnih objav o dobičkih podjetij teden zaključili v zelenem območju.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (18. 7. 2014 – 25. 7. 2014)*	Donosnost letos (31. 12. 2013 – 25. 7. 2014)*
Svet - MSCI World	+0,90%	+8,07%
ZDA - S&P 500	+0,68%	+9,90%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,67%	+4,17%
Japonska -Topix	+1,68%	+4,34%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,13%	+10,46%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V povezavi z ukrajinsko krizo velja pri pregledu dogajanja preteklega tedna izpostaviti predvsem pripravo seznama novih sankcij proti Rusiji in odstop ukrajinske vlade. Ukrajinski premier Jacenjuk je namreč zaradi razpustitve vladajoče koalicije in blokade vladnih pobud sporočil svoj odstop, kar je še dodatno povečalo negotovost ob že tako veliki gospodarski in politični krizi. Zaradi vpletanja Rusije v ukrajinsko krizo pa Evropska unija pripravlja seznam ekonomskih sankcij na različnih področjih. Poleg embarga na orožje in sankcij v energetske sektorju je med predlogi tudi omejitev dostopa ruskim bankam v večinski državni lasti na evropske kapitalske trge, dodatno pa je bil objavljen še seznam oseb, ki jih je doletela kazen v obliki zamrznitve premoženja na območju EU ter prepoved vstopa v EU.

Rusko-ukrajinska kriza pa kljub zaostritvi na borzno dogajanje v minulem tednu ni imela znatnejšega učinka. Ob pomanjkanju pomembnejših gospodarskih podatkov so bile v ospredju zanimanja vlagateljev objave poslovnih rezultatov družb, tako v ZDA kot v Evropi. Med ameriški družbami sta za pozitivno presenečenje poskrbela Apple in Facebook. Prihodki slednjega so se v drugem četrtletju v primerjavi z enakim obdobjem lani povišali za 61 %, predvsem zaradi višjih prihodkov od oglasov na mobilnih napravah. Prihodki ameriškega tehnološkega velikana Apple so v minulem četrtletju prav tako zrasli, dobiček pa je bil višji za 12 %. Nižje povpraševanje po tabličnih računalnikih je uspešno nadomestila višja prodaja mobilnih telefonov in računalnikov, kar kaže na to, da Apple uspešno konkurira ostalim proizvajalcem mobilnih naprav, kot je denimo Samsung. Po drugi strani je slabše rezultate objavil Microsoft, ob sicer povišani prodaji pa je zaradi hitrejši rasti operativnih stroškov izgubo zabeležil spletni trgovec Amazon.

Zadnji makroekonomski podatki za območje z evrom kažejo mešano sliko. Medtem ko so preliminarnе ocene gospodarske aktivnosti evroobmočja (PMI indeks) za mesec julij spodbudne, saj sta se tako proizvodni kot tudi storitveni sektor okrepila, pa je vrednost indeksa poslovne klime v Nemčiji, ki ga meri inštitut Ifo, upadla tretji mesec zapored. Nekoliko nižje zaupanje v gospodarstvo in zmanjšan optimizem glede prihodnjega poslovanja nemških podjetij je med drugim posledica geopolitičnih sporov, zaradi katerih se razmere na ruskem trgu slabšajo, kar negativno vpliva ne le na nemške, temveč tudi na preostale evropske izvoznike. Omenjeno se je odrazilo tudi na tečaju evra, ki je v primerjavi z ameriškim dolarjem zdrsnil na osem mesečno dno.

Nekoliko boljše novice so v preteklem tednu prišle s Kitajske, kjer podatki o industrijski proizvodnji (HSBC/Markit Flash PMI) kažejo na nadaljnje pozitivne učinke stimulativnih ukrepov tamkajšnje vlade. Indeks se je v juliju povzpел na najvišjo vrednost v zadnjem letu in pol, zaradi višje proizvodnje pa so se povečale možnosti za doseg vladnega cilja 7,5-odstotne gospodarske rasti v letu 2014. Drugo največje svetovno gospodarstvo se proti ohlajanju rasti bori z višjim trošenjem, predvsem na področju infrastrukturnih projektov, ter z nižanjem davkov. A pri tem ne gre spregledati pomislekov o napihovanju gospodarskega in finančnega balona. Številne kitajske banke se namreč spopadajo z likvidnostnimi težavami, zadolženost lokalnih oblasti pa je vse višja.

Pogled na tedenske donosnosti svetovnih delniških indeksov dokazuje, da trenutni medijsko izpostavljeni spopadi (zaenkrat) nimajo pomembnejšega vpliva na razpoloženje vlagateljev na kapitalnih trgih. Kljub vsemu pa nevarnost finančno-gospodarske vojne med EU in Rusijo ostaja, razplet dogajanja v Ukrajini pa bo eden od nezanemarljivih dejavnikov gibanja tečajev delnic evropskih podjetij. Ta teden bo sicer ob objavah o poslovanju družb pozornost vlagateljev predvidoma usmerjena predvsem na podatke o stanju trga dela in gospodarski rasti ZDA v drugem četrtletju ter na zasedanje Odbora za odprti trg ameriške centralne banke (FOMC), gospodarskih objav pa ne bo manjkalo niti na stari celini.

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 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 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 kapitalnih 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.