

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

21. april – 25. april 2014, leto VI, št. 16

## Prevzemne zgodbe niso odtehtale negotovosti

Tedensko rast tečajev na delniških trgih je konec preteklega tedna preprečil opaznejši upad tečajev delnic, ki je bil povezan s kombinacijo nekoliko slabših objav poslovnih rezultatov družb in z nadaljevanjem spora med Rusijo in Ukrajino. V Slovenijo pa se je vrnila politična negotovost.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (18.4.2014 - 25.4.2014)	Donosnost letos (31.12.2013 - 25.4.2014)
Svet - MSCI World*	-0,14%	+0,23%
ZDA - S&P 500*	-0,21%	+0,46%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,32%	+1,60%
Japonska -Topix*	-0,19%	-7,84%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,98%	-1,28%

\*Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Pretekli teden se je za delnice pričel spodbudno, a do konca tedna je optimizem izzvenel. Deloma je razpoloženje vlagateljev poslabšalo nadaljevanje ukrajinske krize ob precejšnji agresivnosti Rusije. Združene države Amerike in Evropska unija sta na zaostrovanje ruske strani odgovorili z napovedjo novih sankcij vplivnim ruskim posameznikom. Dodatno so optimizem konec preteklega tedna skrhalo tudi slabši poslovni rezultati posameznih ameriških družb. Tak primer je ameriški proizvajalec avtomobilov, Ford Motor, ki je zaradi stroškov odpoklica in slabih vremenskih razmer objavil nekoliko slabši četrtletni dobiček kot pred letom dni ter ni presegel pričakovanj. Po negativni donosnosti je zaradi slabših poslovnih rezultatov izstopala tudi delnica največje spletne družbe Amazon, katere tečaj je samo v petek zaradi nižjega dobička od pričakovanj upadel za skoraj 10 %.

Med skupinami dejavnostmi na svetovnih borzah so bile po pozitivnih donosnostih spet na vrhu seznama »modne« farmaceutske družbe, in sicer na račun številnih novic o združitvah in prevzemih. Med njimi velja izpostaviti ameriški družbi Valeant in Allergan, ki sta tik pred združitvijo. Delnica družbe Allergan je v začetku tedna porasla za 15,3 %, delnica Valeant pa za 7,4 %. Precej glasne se bile tudi govorice, da bi lahko tudi Pfizer dal prevzemno ponudbo za angleško-švedsko družbo AstraZeneco (donosnost družbe v preteklem tednu: 7,7 %). Dodatno je družba GlaxoSmithKline objavila odprodajo svoje onkološke divizije Novartis za 16 mrd USD, s čimer Novartis postaja drugo največje farmacevtsko podjetje v onkološkem segmentu, takoj za družbo Roche.

Gospodarski podatki, objavljeni pretekli teden (zlasti indeks vodilnih indikatorjev, potrošniško zaupanje in naročila trajnih dobrin), potrjujejo solidno nadaljevanje gospodarske rasti v ZDA in med vlagatelje vedno bolj vnašajo nemir glede zmanjševanja denarnih spodbud gospodarstvu s strani ameriške centralne banke (Fed). Tudi evropski gospodarski podatki iz preteklega tedna nakazujejo na napredek pri okrevanju, izpostaviti velja predvsem solidne kazalce o proizvodni aktivnosti (anketni indeks PMI) in izboljšano potrošniško zaupanje v evroobmočju. Ponovno je pri objavah blestela Nemčija – anketni indeks o poslovnem zaupanju (IFO) se je v aprilu povišal bolj od pričakovanj, okrepila so se tudi pričakovanja glede prihodnje nemške poslovne aktivnosti. Cene državnih evropskih obveznic problematičnih držav so pretekli teden večinoma rasle, kjer velja izpostaviti zlasti obveznice Irske, Portugalske in Španije, ne pa tudi Slovenije, kjer se je zaradi stopnjevanja politične negotovosti donosnost na državne obveznice povečala. Nizke cene zadolževanja kažejo na optimističen pogled vlagateljev na okrevanje problematičnih gospodarstev in tudi na zaupanje vlagateljev, da bo ECB v primeru dodatnih šokov podprla šibka evropska gospodarstva.

Za zanimiv konec tedna v Sloveniji je poskrbel »spopad« v vrhu stranke Pozitivne Slovenije (PS), z majhno prednostjo je namreč ustanovitelj stranke PS, Zoran Janković, v predsedniški tekmi premagal trenutno premierko, Alenko Bratušek. Omenjeni razplet zaradi verjetnega razpada koalicije in možnosti predčasnih volitev stopnjuje negotovost in pod vprašaj postavlja nemoteno nadaljevanje začete procesa privatizacije ter drugih aktivnosti vlade. Kratkoročno petkovo dogajanje tako zaradi višje politične negotovosti ni preveč spodbudno za slovenski kapitalski trg, čeprav se srednjeročna perspektiva ni bistveno spremenila. Pričakujemo tudi, da bi posamezne prevzemne zgodbe vseeno utegnile biti izpeljane.

Dokaj pester teden je vlagateljem v svetovne delnice prinesel relativno skromen izkupiček. Negotovost vlagateljev je v preteklem tednu povzročila višjo nestanovitnost in izničila pozitivne novice objavljenih prevzemnih zgodb. Ob nadaljevanju politične negotovosti v Sloveniji lahko podobno situacijo v prihodnjih dneh pričakujemo tudi na Ljubljanski borzi.

Saša Dragonja, višja upraviteljica premoženja

**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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. 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.