

Pocenitev delnic po celem svetu, a ostajamo močno optimistični

Znan slovenski športni komentator bi za minul teden dejal: "Ijubilji statistike bodo v svoje beležke zapisali enega izmed najslabših trendov na borzah po letu 1994" (več spodaj...), saj so tečaji delnic z izjemo petka prav vse trgovalne dni minulega tedna sklenili pod izhodišči. Med nekoliko opaznejšo korekcijo tečajev pa so bili objavljeni spodbudni ekonomski podatki, zaradi česar že pozitivno gledamo naprej.

v EUR	V zadnjem tednu (20.3.2015-27.3.2015)	Letos (31.12.2014 - 27.3.2015)
Svet - MSCI World	-2,17%	+13,27%
ZDA - S&P 500	-2,73%	+11,10%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,10%	+15,47%
Japonska -Topix	-1,59%	+33,10%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,68%	+11,20%

Vir: Bloomberg

Če gibanj na finančnih trgih ne spremljate na dnevni ravni in se za novice o premikih na borzi zanašate na našo publikacijo Borze v preteklem tednu, se vam bodo porodili sprva porodili negativni občutki, a bodite potrpežljivi, v tokratnem komentarju lahko izbrskate tudi spodbudne novice. Z izjemo pozitivnega petka so delniški indeksi preostale dni beležili upade vrednosti, podatki iz večjih svetovnih gospodarstev pa so bili povedano na kratko v povprečju optimistično zaznamovani.

Merjeno z indeksom MSCI World so delnice v minulem tednu izgubile 2,17 % vrednosti, gledano po geografskih regijah pa so delnice v Aziji in drugih trgih v razvoju upadle za nekoliko manj v primerjavi z razvitim svetom, kjer so bile višine padcev dokaj uniformne. Ameriški indeks S&P 500 je zabeležil najbolj jalov teden od januarja letos, do danes pa že 28 dni ni zabeležil vsaj 2 zaporedna dni rasti tečajev, kar predstavlja najdaljši tovrstni trend od leta 1994. Teden so v rdečih številkah sklenile prav vse gospodarske panoge, ki sestavljajo širši indeks, najslabše med vsemi pa so jo odnesli vlagatelji v izdajatelje v panogi biotehnologije, v kateri so se delnice v povprečju pocenile za 5,3 %. Sledile so delnice tehnoloških izdajateljev, na splošno pa je bilo moč opaziti, da so se za največ pocenile delnice v tistih panogah, ki so v dosedanem poteku koledarskega leta največ pridobile na vrednosti.

Ameriški Commerce Department (gospodarska zbornica) je v četrtek objavil novico, da so se dobički ameriških podjetij v letu 2014 v letni primerjavi znižali za 0,8 %, kar pa je kljub sprva navidezni negativnosti naposled le vlilo nekaj poguma vlagateljem. Upad dobičkov v primerjavi z letom 2013 je v največji meri "zagrešil" višji tečaj dolarja, saj so dobički, ki izvirajo iz trgov z ZDA upadli za 36,1 mrd USD, medtem ko je bil rezultat, ki izvira iz domačega trga medletno višji. Upad prihodkov, ustvarjenih na evropskih in drugih trgih je pri ameriških velikih multinacionalnih podjetjih opazen že nekaj let, ob koncu leta 2014 pa je bil delež dobička, ki ne izvira iz domačega ameriškega trga najnižji po letu 2006. Rast vrednosti dolarja je že nekaj časa trdno usidrana v glave akterjev na finančnih trgih zaradi pričakovanega dviga obrestnih mer v ZDA in popolnoma obratne slike v Evropski monetarni uniji. Nekoliko bolj jasno sliko glede obrestnih mer (po nejasnih indicijah na prejšnjem zasedanju Zveznih rezerv) pa je tokrat ponudila predsednica Fed, ki je v petek v San Franciscu povedala, da bo do dviga najverjetneje prišlo že letos, da pa bodo posegi monetarne politike, ki bodo sledili, zmerni in razmeroma predvidljivi, ter da je nervoza vlagateljev glede točnega datuma prvega ukrepanja odvečna.

Bolje pa gre tudi gospodarstvu članic evroobmočja. Zaupanje med nemškimi podjetji oz. "zaupanje v gospodarstvo" kot lahko večkrat preberete v časnikih, se je marca izboljšalo že peti mesec zapored, posojila realnemu sektorja s strani evropskih bank so zrasla za največ v zadnjih mesecih, še četrti mesec zapored pa se je izboljšal tudi velikokrat neupravičeno spregledani Eurocoin indikator, ki meri trenutno stanje v gospodarstvu evroobmočja.

Minuli teden bomo zato označili kot ne preveč resno korekcijo. Podobni situaciji smo bili 2-krat priča v letošnjem januarju, ko je indeks S&P 500 upadel za več kot 3 % v obeh primerih, izguba pa je bila nadoknadena v manj kot tednu dni. Če ne drugo, pa smo lahko prebrali nekaj novic o prevzemnih aktivnostih, ki se z izboljševanjem stanja razvitih gospodarstev vračajo med naslovnice. Delnica Kraft Foods je ob novici, da se bo podjetje združilo s H.J Heinz zrasla za 44 % na najvišjo vrednost v zgodovini. Z združitvijo bomo sicer dobili tretjega največjega proizvajalca v panogi hrane in pijače v Severni Ameriki. Novica, da se Intel resno zanima za prevzem podjetja Alera, pa je delnico slednjega podražilo za 28 %.

Jan Grižon, upravitelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter ne pomeni priporočila za nakup ali prodajo katerikoli 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 njimi 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.

Informacije so bile pridobljene na podlagi javno dostopnih podatkov, za katere avtor meni, da so verodostojne, vendar pa za njihovo natančnost in celovitost ne jamči. 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 katerikoli 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 njimi 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.