

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

25. maj – 29. maj 2015, leto VII, št. 23

Ponovno v ospredju grška drama

Dogajanje na finančnih trgih v preteklem tednu je zaznamovalo predvsem nadaljevanje negotovosti glede dogovora Grčije z upniki. Mešani signali, ki jih nekateri analitiki označujejo za del politične igre, so prispevali k nihajnosti tečajev delnic. Ključni delniški indeksi so po rasti v začetku tedna v petek upadli, kljub temu pa so mesec maj, z izjemo trgov v razvoju, zaključili s pozitivnimi mesečnimi donosnostmi.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (22. 5. 2015 – 29. 5. 2015)*	Donosnost letos (31. 12. 2014 – 29. 5. 2015)*
Svet - MSCI World	-0,78%	+14,76%
ZDA - S&P 500	-0,31%	+12,87%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,93%	+16,74%
Japonska - Topix	+0,01%	+26,80%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,66%	+15,80%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Na razpoložene vlagateljev v minulem tednu so ob odsotnosti pomembnejših ekonomskih objav vplivale novice glede Grčije, ki za izognitev bankrotu in zmanjšanje verjetnosti izhoda iz evroobmočja potrebuje čimprejšnji dogovor s posojilodajalci. Grčija mora junija vrniti 1,6 milijarde evrov Mednarodnemu denarnemu skladu, in sicer v 4 obrokih. Prvi obrok v višini 308 milijonov evrov zapade že ta petek, naslednji trije pa do 19. junija. Pogajanja med predstavniki grške vlade in upniki še vedno potekajo; potreben je dogovor, ki ne vključuje le kratkoročnih, temveč tudi dolgoročne rešitve v obliki strukturnih reform (zlasti spremembo pokojninskega sistema in reformo trga dela). Iz grške vlade so sredi tedna prišle optimistične novice o napredku glede dogovora, a so se na njih takoj odzvali predstavniki Evropske komisije. Slednji so poudarili, da še vedno ostaja več odprtih vprašanj, ki jih je treba razrešiti pred sklenitvijo dogovora.

Mešani signali, ki sta jih pošiljali obe strani, so se odrazili na finančnih trgih, saj so evropski delniški indeksi po sredini rasti v četrtek in petek upadli. Tudi zahtevana donosnost na grške državne obveznice (11,25 % za 10-letno in 23,47 % za 2-letno obveznico) potrjuje, da je negotovost še vedno precejšnja. Gre namreč za zapleten politični proces, kljub nekaterim pozitivnim novicam pa je težko napovedati razplet. Grške finančne težave vzbujajo skrb tako v finančnih krogih kot tudi med prebivalci te sredozemske države, ki vztrajno praznijo bančne račune. Odliv depozitov iz grških bank v višini 30 milijard evrov od lanskega decembra, ki se v zadnjih tednih izrazito stopnjuje, le še povečuje likvidnostne težave poslovnih bank. Le-te se soočajo tudi z naraščajočim deležem slabih posojil, kar ustvarja še dodaten pritisk in zvišuje tveganje, povezano z zadostno likvidnostjo in kapitalsko ustreznostjo.

Na drugi strani Atlantika je teden minil relativno mirno in v pomanjkanju gospodarskih objav. V ZDA se sicer nadaljuje optimistična naravnost potrošnikov. Indeks, ki meri zaupanje ameriških potrošnikov, se je namreč maja povzpел na 95,4 točke, medtem ko je aprila znašal 94,3 točke. V tednu, ki je pred nami, pa bodo v ospredju zanimanja vlagateljev objave o proizvodni aktivnosti v maju.

Najbolj negativno donosnost so v minulem tednu zabeležile delniške naložbe iz razvijajočih se držav, med katerimi so ob objavi gospodarskih podatkov izstopale delnice brazilskih družb. Brazilija je v prvem četrtletju zabeležila 0,2 % padec BDP v primerjavi s prejšnjim četrtletjem. Vzroki za to so višje obrestne mere in davki, ki so zadrževali potrošnjo, nizke cene surovin, huda suša, počasno globalno okrevanje in nizko zaupanje vlagateljev. Poleg vsega se država sooča tudi z naraščajočo inflacijo, depreciacijo valute, visoko zadolženostjo in s številnimi korupcijskimi škandali. Bolj kot zadnji podatki pa so zaskrbljujoče napovedi o prihodnjem gospodarskem stanju Brazilije, po katerih krčenje ne bo tako kratkotrajno, kot je bilo sprva pričakovano.

Med posameznimi družbami je v tednu, ki je za nami, odmevala novica o prevzemu med tehnološkimi podjetji. Singapurska družba Avago Technologies Ltd., ki se ukvarja s proizvodnjo polprevodnikov za mobilne telefone, avtomobilsko in obrambno industrijo, je napovedala prevzem ameriške družbe Broadcom Corporation, prevzem pa naj bi bil zaključen v začetku prihodnjega leta. Nakup proizvajalca brezžičnih čipov, za katerega bo Avago odštél 37 milijard dolarjev, je eden od največjih prevzemov na področju tehnologije. Avago bo tako okrepil svoj položaj na močno konkurenčnem trgu in postal šesti največji izdelovalec polprevodnikov na svetu. Cena delnice družbe Broadcom je po objavi novice poskočila za 22 %, delnice družbe Avago pa so pridobile 8 % vrednosti.

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 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 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.