

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

17. avgust – 21. avgust 2015, leto VII, št. 35

Kljub korekciji delnice letos še vedno zelene

Teden, ki je za nami, je zaznamovala negotovost na finančnih trgih, na kar je v največji meri vplivala zaskrbljenost glede ohlajanja Kitajske in njenega vpliva na globalno gospodarstvo. Ključni delniški indeksi so na tedenski ravni zabeležili močan padec, kljub temu pa imajo evropski in ameriški indeksi v letošnjem letu še vedno pozitivno donosnost.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (14. 8. 2015 – 21. 8. 2015)*	Donosnost letos (31. 12. 2014 – 21. 8. 2015)*
Svet - MSCI World	-7,19%	+2,84%
ZDA - S&P 500	-7,62%	+1,94%
Evropa - DJ STOXX 600	-6,46%	+5,47%
Japonska -Topix	-5,55%	+17,24%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-7,80%	-9,53%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Tretji avgustovski teden je ob relativno majhnem številu ekonomskih objav, ki bi morebiti preusmerile pozornost s trgov v razvoju, prinesel padanje tečajev delnic in pocenitev surovin. V ospredju zanimanja je tako bila Kitajska. Po tem, ko je kitajska centralna banka 11. avgusta presenetljivo devalvirala tečaj kitajskega juana glede na ameriški dolar, so se pretekli teden nadaljevala ugibanja in strahovi glede upočasnjevanja gospodarske rasti Kitajske in njenega vpliva na druge, zlasti razvijajoče se države. Dodatno skrb je vzbudila objava preliminarnega podatka o kitajski proizvodnji, saj je PMI indeks z julijskih 47,8 v tem mesecu upadel na 47,1 (vrednosti pod 50 na Kitajskem pomenijo upočasnjevanje rasti) in dosegel najnižjo vrednost v zadnjih 6 letih.

Eden izmed glavnih problemov Kitajske je, da se je v času svetovne finančne krize oprla na izvozni centralno-planski model rasti, ki je bil spodbujen z ekspanzijo posojil in naložb, kar je ustvarilo veliko slabih naložb v nepremičninskem, finančnem in tudi podjetniškem sektorju. Država je sicer določila obsežen program strukturnih reform, nekaj jih tudi že izvaja, vendar pa je pri večini področij problematičen (pre)počasen napredek. Strukturne reforme so namreč ključ za ustvarjanje novih virov gospodarske rasti, ki bo bolj vzdržna. Na to opozarja tudi Mednarodni denarni sklad, ki med pomembnejšimi potrebnimi reformami kitajske vlade izpostavlja liberalizacijo finančnega sistema in reformo podjetij v državni lasti (izboljšanje upravljanja, privatizacija, izenačitev konkurenčnih pogojev za državna in zasebna podjetja in s tem odpiranje prostora zasebnemu sektorju, da raste in zagotavlja nova delovna mesta).

Poleg slabših gospodarskih podatkov lahko vzroke za padajoče tečaje delnic na kitajskem borznem parketu najdemo tudi v pregretosti trga. Vrednotenja delnic kitajskih družb, posebno tistih v Šenzenu in Šanghaju, so namreč še vedno nadpovprečno visoka, in to kljub zadnjim pocenitvam. V minulem tednu so zaradi upehane Kitajske padec utrpeli tudi cene surovin. Cena bakra se je znižala za 4 % in dosegla 6-letno dno, prav tako so upadle cene aluminija in platine. Za 7 % se je pocenila tudi ameriška nafta, ki je v petek dosegla ceno 40 USD za sodček.

V Evropi je bila ponovno v ospredju Grčija; v četrtek je namreč odstopil grški premier Cipras. Odstop le 7 mesecev po izvolitvi je tako odprl pot še enim predčasnim volitvam, ki naj bi bile 20. septembra. Grčija je sicer ravno te dni prejela prvi del evropske finančne pomoči (13 milijard evrov) iz tretjega svežnja, ki skupaj znaša 86 milijard evrov. Zaradi Ciprasovega odstopa in višje negotovosti se je zahtevana donosnost za 10-letne grške državne obveznice konec tedna povišala na 9,5 %, potem ko je še v ponedeljek znašala 8,9 %.

Na drugi strani Atlantika so ob nadaljevanju ugibanj glede dviga obrestnih mer – sredina septembra, ko bo na vrsti zasedanje ameriške centralne banke, se namreč vse bolj približuje – bolj kot splošne gospodarske objave odmevale novice iz podjetij. Toda tudi te niso ravno navdušile. Ameriški tehnološki velikan Hewlett-Packard je denimo poročal o 8 % padcu prihodkov v preteklem četrtletju, kar je predvsem posledica zahtevnega poslovnega okolja ter šibkega povpraševanja po osebnih računalnikih in storitvah. K še bolj negativni donosnosti ameriških delnic, merjeni v evrih, je dodatno pripomogla krepitev evra glede na ameriški dolar – tečaj se je z 1,11 povzpela na 1,14 dolarja za evro, kar je najvišja vrednost v zadnjih treh mesecih.

V času trenutnih pretresov na finančnih trgih, ki niso tako redki (10- ali večodstotni padec se v povprečju zgodi vsakih 71 tednov), velja ohraniti trezno glavo. Panični odzivi namreč dolgoročno prinesejo več škode kot koristi.

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 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.