

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

25. januar – 29. januar 2016, leto VIII, št. 4

Donosen zadnji januarski teden

Rast tečajev na delniških trgih v preteklem tednu je temeljila predvsem na pričakovanjih o počasnejšem umikanju denarnih spodbud ameriške centralne banke (Fed), o dodatnih denarnih spodbudah evropske (ECB) in japonske (BoJ) centralne banke ter znižanju črpanja surove nafte.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (22. 01. 2016 - 29. 01. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 29. 01. 2016)
Svet - MSCI World*	+1,37%	-5,85%
ZDA - S&P 500*	+1,47%	-4,87%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,16%	-6,44%
Japonska -Topix*	+1,84%	-7,13%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+4,17%	-6,32%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Med pomembnejšimi makroekonomskimi objavami velja izpostaviti objavo o le 0,7 % letni gospodarski rasti v ZDA v zadnjem lanskem četrtletju. Razlogi za nizko gospodarsko rast so predvsem upočasnjevanje rasti zasebne potrošnje, znižanje ameriškega izvoza zaradi vse višje vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z ostalimi valutami in nižje investicije v osnovna sredstva, neupoštevaje stanovanjske nepremičnine. Nekoliko slabše makroekonomske objave so bile tudi razlog za znižanje zahtevanih donosnosti ameriških državnih obveznic; 10-letni obveznici je denimo zahtevana donosnost na letni ravni do konca tedna upadla na 1,93 %. Na vrednosti so sicer precej pridobile ameriške obveznice špekulativnega razreda, kjer prevladujejo obveznice energetskih družb, ki so se pozitivno odzvale na rast cene surove nafte. Nasprotno pa so se v povprečju pocenile, tudi zaradi slabših makroekonomskih objav, podjetniške obveznice investicijskega razreda.

Objave v Evropi ne kažejo, da se bo inflacija v Evropi kmalu približala ciljni inflaciji ECB v višini 2 %. Rahlo se je upočasnilo kreditiranje zasebnega nefinančnega sektorja, še zlasti v Grčiji, kjer se je upočasnilo tudi vračanje depozitov v grške banke. Ta nakazuje, da dolžniških težav v Grčiji še zdaleč ni konec. Tudi v Nemčiji se je podjetniška klima znižala in je na najnižji ravni po februarju 2015, rast maloprodaje pa je razočarala v večini evropskih držav. V EMU tako niso izključene dodatne denarne spodbude s strani ECB.

Guverner BoJ Haruhiko Kuroda je večkrat izpostavil, da bo naredil vse, da odpravi deflacijsko spiralo na Japonskem. Na zadnji trgovanjski dan januarja je tako BoJ znižala depozitno obrestno mero, po kateri banke hranijo sredstva pri centralni banke, na -0,1 %. Ključna razloga za znižanje depozitne obrestne mere sta v upočasnjevanju kitajske gospodarske rasti, zaradi znatne gospodarske povezanosti Japonske s Kitajsko, in predvsem v vse dražjem japonskem jenu v primerjavi z ameriškim dolarjem. Takoj po objavi je vrednost jena upadla v primerjavi z ameriškim dolarjem, kar bo pomagalo predvsem japonskim izvoznikom, ki z upadanjem vrednosti valute postajajo vse konkurenčnejši, medtem ko bi se z znižanjem obrestnih mer lahko dobički japonskih bank ob nižji neto obrestni marži znižali. V petek po objavi o znižanju obrestne mere je tako osrednji japonski delniški indeks Topix pridobil 2,9 %, delnice japonskih bank pa so v povprečju izgubile kar 2,0 % vrednosti.

Najvišjo rast v preteklem tednu so dosegle delnice družb s trgov v razvoju. Rast je temeljila predvsem na rasti cene surove nafte, kar je bila posledica špekulacij, da je Rusija pripravljena sodelovati z državami OPEC-a pri znižanju količine načrpane nafte. Kljub znatnemu odboju cene surove nafte je morebiten dogovor med Rusijo in OPEC-om vprašljiv, saj so pomemben člen presežne ponudbe surove nafte ameriški proizvajalci nafte iz skrilavcev, ki pa v pogovorih ne sodelujejo.

Med objavami poslovnih rezultatov velja izpostaviti Facebook (FB US), ki je v zadnjem četrtletju lanskega leta dosegel več kot 50 % rast prihodkov in več kot 100 % rast čistega dobička v primerjavi z zadnjem četrtletjem leta 2014. Po objavi rezultatov je tečaj delnice porasel kar za 15,4 %. Vseeno pa v povprečju poslovni rezultati v ZDA v zadnjem četrtletju ne bodo bleščeči. Analitska družba FactSet tako pričakuje, da so se dobički ameriških družb v zadnjem četrtletju lanskega leta znižali za 5,8 %, predvsem na račun energetskih in surovinskih podjetij. Med večjimi evropskimi družbami, ki so že objavile poslovne rezultate, pa lahko omenimo švicarsko farmacevtsko podjetje Roche, ki z doseženim dobičkom ni doseglo visokih pričakovanj analitikov, in nemško Deutsche Bank, ki je prvič po letu 2008 na letni ravni dosegla izgubo.

mag. Matej Mazi, CFA
samostojni upravitelj 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 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 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.