

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

26. julij – 30. julij 2013, leto V, št. 36

Negotovost skrbi vlagatelje

Kako negotovost na finančnih trgih škodi bolj tveganim naložbam, kot so delnice, smo lahko ponovno videli v preteklem tednu. Negotovost glede morebitnih širših posledic ameriškega vojaškega posredovanja v Siriji namreč še vedno povzroča skrbi vlagateljem, kar je poleg pričakovanj o zmanjšanju denarnih spodbud ameriške centralne banke ključno za največji mesečni upad tečajev ameriških delnic vse od maja 2012.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (23.8.2013 - 30.8.2013)*	Donosnost letos (31.12.2012 - 30.8.2013)*
Svet - MSCI World	-1,02%	+9,97%
ZDA - S&P 500	-0,47%	+14,44%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,43%	+6,31%
Japonska - Topix	-1,25%	+12,91%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,04%	-11,96%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Negativna donosnost delniških naložb v preteklem tednu je predvsem posledica negotovosti glede Sirije. Tveganje, da bi se nemiri od tam selili v druge države Srednjega Vzhoda, je povzročilo tudi rast cene nafte. Ameriška administracija namreč obtožuje sirskega predsednika Basharja Al Asada, da je pri zatiranju državnih protestov uporabil kemično orožje. To naj bi ogrozilo tako ameriško kot svetovno varnost, zaradi česar je po mnenju Američanov posredovanje nujno potrebno. Vojaškemu posredovanju sta naklonjeni tudi Francija in Velika Britanija, ki pa zaradi pritiskov javnosti najprej potrebuje dokaze Združenih narodov o tem, kdo je dejansko uporabil kemično orožje. Po drugi strani posredovanju standardno nasprotuje Rusija, morebitna zaostritev odnosov med Rusijo in ZDA pa za kapitalske trge predstavlja precej večjo grožnjo. V Siriji bi namreč, kljub morebitnim grozovitim posledicam ob vojaškem posredovanju, kakršenkoli razplet pomenil umiritev negotovosti na kapitalskih trgih. To bi verjetno znižalo ceno nafte in zlata, cena katerega je zaradi povečane negotovosti od konca junija v evrih porasla za več kot 10 %, ter dalo vnovično podporo bolj tveganim delniškim naložbam.

Onkraj Atlantika smo bili pretekli teden priča malenkost slabšim gospodarskim objavam. V ZDA so se julijska naročila trajnih dobrin znižala najbolj v zadnjem letu, kar pod vprašaj postavlja napovedi o pospešitvi ameriške gospodarske rasti v preostanku leta 2013. Znižanje naročil je delno povezano s čedalje višjimi obrestnimi merami in posledičnim ohlajanjem v nepremičninskem sektorju. Fiksne obrestne mere za 30-letne nepremičninske kredite so namreč od konca aprila zrasle s 3,4 % na 4,5 %, kar je vplivalo tudi na znižanje (-1,3 %) števila sklenjenih pogodb za nakup obstoječih stanovanj. Tudi višja 2,5 % anualizirana gospodarska rast v drugem četrtletju od sprva ocenjene 2,2 % rasti je predvsem posledica rasti zalog, kar bo ob nespremenjenem potrošniškem okrevanju negativno vplivalo na gospodarsko rast v preostanku leta. Slabši podatki v preteklem tednu v ZDA so že sprožili ugibanja o počasnejšem umiku monetarnih spodbud gospodarstvu s strani Ameriške centralne banke.

Bolj spodbudne objave v zadnjih tednih prihajajo iz Evrope. Podjetniško zaupanje v Nemčiji je tako avgusta zraslo na 16-mesečni vrh, pri čemer je rast indeksa preseгла tudi najbolj optimistično izmed napovedi. Četrty mesec zapored je avgusta zraslo tudi podjetniško zaupanje v Italiji, kar nakazuje na izhod tretjega največjega evropskega gospodarstva, Italije, iz recesije v tretjem četrtletju letošnjega leta. Večji upad tečajev evropskih delnic v primerjavi s tečaji ameriških v preteklem tednu je tako predvsem posledica rasti vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z evrom. Kljub vsemu nervozno med vlagatelje vnaša morebitna politična kriza v Italiji. Iz Berlusconijske stranke so namreč zagrozili, da bodo ob morebitni izločitvi Silvia Berlusconijskega iz parlamenta zaradi nedavne obsodbe o davčni utaji zrušili trenutno vlado.

Pri posameznih družbah je pretekli teden izstopal britanski telekomunikacijski operater Vodafone, ki se je omenjal pri največjem prevzemu po letu 2000. Ta je sporočil, da se dogovarjajo o prodaji 45 % deleža v ameriški družbi Verizon Wireless za 130 milijard dolarjev, kar je povzročilo približno 10 % skok delnice Vodafone.

Negotovost je negativna za kapitalske trge, saj povzroča beg vlagateljev od bolj tveganih naložb z višjo pričakovano donosnostjo v obeh vlagateljev v bolj varne naložbe, kot so obveznice in zlato. Občutnejšo rast tečajev delnic tako lahko pričakujemo šele po razrešitvi trenutno prisotnih negotovosti.

Marko Bombač, CFA
višji 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, 78/11, 55/12, 105/12-ZBAN-1J in 63/13-ZS-K; 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 in 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 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.