

Borze v preteklem tednu

16. september – 20. september 2013, leto V, št. 39

www.nlbskladi.si

FED presenetil

Pretekli teden je dogajanje na borznih trgih zaznamovala odločitev o ohranitvi nespremenjenega programa obsega kvantitativnega sproščanja s strani ameriških centralnih bankirjev, kar je na borznem parketu, vsaj na dan objave, povzročilo val navdušenja.

v EUR	V zadnjem tednu (13.9.2013-20.9.2013)	Letos (31.12.2012 - 20.9.2013)
Svet - MSCI World*	+0,13%	+13,94%
ZDA - S&P 500*	-0,48%	+16,97%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,88%	+12,34%
Japonska -Topix*	+0,96%	+20,01%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,86%	-6,33%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Središče zanimanja vlagateljev je v preteklem tednu minilo v znamenju dvodnevnega zasedanja Odbora za odprti trg Ameriške centralne banke (FOMC). Kljub pričakovanju analitikov o znižanju 85 mrd dolarjev mesečnega programa odkupa državnih obveznic za vsaj 10 mrd dolarjev so centralni bankirji presenetili z odločitvijo o ohranitvi nespremenjenega obsega programa kvantitativnega sproščanja. V ZDA se sicer v zadnjih tednih lahko pohvalijo s spodbudnimi podatki s trga dela, vendar pa pričakovanja glede gospodarske rasti ostajajo zmerna. FED je svojo napoved glede rasti BDP v preteklem tednu še znižal; junija je napovedal od 2,3 % do 2,6 % rast, po novem pa meni, da bo gospodarska rast v 2013 med 2,0 % in 2,3 %. Obstoječ obseg monetarnih spodbud tako lahko pričakujemo, dokler ne bo zaznati bistvenega izboljšanja slike ameriškega gospodarstva.

Nepričakovano nadaljevanje denarnih spodbud v ZDA zmanjšuje verjetnost pravočasnega umika denarja iz obtoka ter s tem malenkost povečuje verjetnost dviga inflacije. Omenjeno se je pretekli teden pokazalo tudi z dvigom inflacijskih pričakovanj, v večji meri pa s porastom cen plemenitih kovin. Cena zlata je tako v sredo poskočila za 4,7 %, kar predstavlja najvišjo enodnevno rast v zadnjih štirih letih. Tudi srebro je na ta dan poskočilo za slabih sedem odstotkov, največ po novembru 2008, za odstotek sta se povišali tudi ceni platine in paladija. Pretirana skrb, da bi nadaljevanje »agresivnega« odkupovanja lahko povzročilo inflacijske pritiske, je trenutno vseeno še nekoliko odveč, letna inflacija potrošniških cen je namreč znašala 1,5 %, kar je precej pod ciljnih 2 %.

Dolar je takoj po objavi odločitve, da je bil začetek umika denarja iz obtoka prestavljen, v primerjavi z evrom izgubil 1,15 % vrednosti, kar je pripomoglo k negativni donosnosti ameriških delnic v preteklem tednu.

O spodbudnih novicah poročamo tudi s stare celine. Kazalnik razpoloženja med vlagatelji evroobmočja se je po meritvi inštituta ZEW septembra povzpela z avgustovskih 44 na 58,6 (v Nemčiji je vrednost kazalnika porasla z 42 na 49,6), kar je močno presegló pričakovanja analitikov. Gospodarska dinamika v tekočem četrtletju, predvsem v Nemčiji, tako ostaja ugodna, čeprav po ocenah ekonomistov ne tako močna kot v drugem četrtletju. Ne glede na stopnjo okrevanja lahko v naslednjih šestih mesecih (obdobje, ki ga zajemajo pričakovanja v izračunu kazalnika) pričakujemo nadaljnje okrevanje evropskega gospodarstva. Poleg tega pa bo na prihodnje dogajanje na finančnih trgih ugodno vplivala tudi izvolitev nove (stare) nemške vlade.

Med objavami poslovnih rezultatov sta pozitivno presenetili podjetji za dostavo pošiljk Fedex, sicer znanilec splošne gospodarske klime, in dobavitelj programske opreme Oracle. Prvi je v drugem četrtletju čisti dobiček povečal za 7 %, pri čemer so skupni prihodki zaradi padca v letalskem transportu porasli le za 2 %. Cena delnice družbe je v preteklem tednu pridobila skoraj 7 %. Tudi družba Oracle je s 7,9 % rastjo dobička v drugem četrtletju presegló pričakovanja analitikov. Kljub padcu prihodkov iz naslova strojne opreme je družba močno povečala število programskih licenc in število uporabnikov v segmentu računalništva, v oblaku.

Kljub temu da do zmanjšanja denarnih spodbud s strani Ameriške centralne banke tokrat še ni prišlo, je ob nadaljnjem okrevanju ameriškega gospodarstva pričakovati postopen umik denarnih spodbud še v letošnjem letu.

Mateja Šivec, 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, 78/11; 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, 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.