

Borze v preteklem tednu

7. september – 11. september 2015, leto VII, št. 38

www.nlbskladi.si

Čakajoč na odločitev ameriške centralne banke

Naložbe v delnice so na tedenski ravni dosegle rahlo pozitivno donosnost, sodeč po dnevni nihajih pa nervoza na delniških trgih še ni povsem izginila; povezana je predvsem z ugibanji, kako daleč je še dvig obrestne mere v ZDA.

| Regija (v EUR) | V zadnjem tednu (4. 9. 2015 - 11. 9. 2015)* | Letos (31. 12. 2014 - 11. 9. 2015)* |
|--|--|--|
| Svet - MSCI World | +0,15% | +1,50% |
| ZDA - S&P 500 | +0,26% | +1,59% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | +0,74% | +3,85% |
| Japonska Topix | -0,80% | +11,56% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | -0,04% | -10,50% |

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR;

Vir: Bloomberg.

Ameriška centralna banka (Fed) bo svojo odločitev glede spremembe obrestne mere sporočila v tem tednu. V preteklem tednu tako ni manjkalo ugibanj glede morebitnega dviga obrestne mere ter apelov, kako naj Fed postopa. Svetovna banka je opozorila, da bi septembrski dvig obrestne mere lahko ogrozil stabilnost in krhko zaupanje v trge v razvoju, medtem ko je združenje centralnih bankirjev s trgov v razvoju (Indonezija, Peru, Indija in Mehika) izpostavilo, da bi takojšen dvig ameriške obrestne mere znižal negotovost. Zadnje objave s trga dela v ZDA nakazujejo, da je trg dela zdrav. Število novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelne (objavljeno preteklem tednu: 275.000) se v zadnjih 6 mesecih giblje pod 300.000, kar kaže, da zaradi stalnega povpraševanja delodajalci ohranjajo delovna mesta. Poleg tega je v porastu tudi število novih delovnih mest, ki je preteklo sredo doseglo nov rekord. Podatki o inflaciji v ZDA so zaenkrat še relativno šibki, a bi podatke s preteklega tedna že lahko tolmačili kot začetek preobrata - petkova objava indeksa potrošniških cen brez hrane in energentov na letni ravni (+0,9 %) je bila malenkost višja od pričakovanj (+0,7 %). Kljub relativno solidnim gospodarskim podatkom trenutno prevladuje mnenje, da bo Fed tokrat odložil dvig obrestne mere.

Tudi angleška centralna banka (BoE) je v preteklem tednu odločala o višini obrestne mere, a je ni spremenila (ostaja 0,5 %). Trenutna obrestna mera je po mnenju centralne banke primerna za podpiranje ciljne inflacije v naslednjih dveh letih.

V evroobmočju se je zmerna gospodarska rast nadaljevala tudi v drugem četrtletju. Četrtletna gospodarska rast v višini 0,4 % glede na enako obdobje lani je bila podprta s pozitivnimi prispevki iz večine "kategorij" (državno trošenje, potrošniško zaupanje in neto trgovina), hkrati pa je bil navzgor popravljen tudi podatek za prvo četrtletje (na 0,5 %). Med posameznimi evropskimi državami je pri objavah gospodarskih podatkov tokrat izstopala Italija, ki je objavila najvišjo mesečno rast industrijske proizvodnje (+1,1 %) po juniju 2014.

V Aziji je bilo pretekli teden moč zaznati pobudo, da bi vlade pomirile kapitalske trge. Kitajski finančni minister je napovedal pospešitev gradnje projektov in znižanje davčnega bremena za podjetja, na Japonskem pa je premier Shinzo Abe obljubil znižanje davka na dobiček. Obe napovedi sta spodbudni za delniške trge.

Med posameznimi družbami lahko za pretekli teden izpostavimo švicarsko družbo Glencore (iz skupine dejavnosti Surovine in predelovalna industrija), ki je pred dvema letoma prevzela Xstrato. Družba Glencore je v preteklem tednu objavila, da bo z namenom znižanja dolga izdala nove delnice v višini 2,5 milijard dolarjev. Po zadnji objavi je tečaj delnice Glencore v dveh dnevih porasel za 10 %. Po donosnosti je v preteklem tednu izstopala tudi naftna družba iz Papua Nove Gvineje, Oil Search, za prevzem katere je avstralska naftna družba Woodside ponudila 8,1 milijard dolarjev. V kolikor bo posel izpeljan, bo to največji prevzem energetske družbe v azijsko-pacifiški regiji. Po objavi je tečaj delnice poskočil za 18,9 %.

Čeprav je zgodba glede oddaljenosti dviga obrestnih mer v ZDA v zadnjih dneh med bolj razvpitimi, je za dolgoročnega vlagatelja precej nepomembna. Veliko bolj pomembni za prihodnje donosnosti na borzah bodo poslovni rezultati družb.

Saša Dragonja, CFA
višja upraviteljica 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 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.