

Borze v preteklem tednu

3. februar – 7. februar 2014, leto VI, št. 5

www.nlbskladi.si

Rast dobičkov nevtralizirala slabše »makro« objave

Solidne makroekonomske objave in dobri poslovni rezultati večjih podjetij so v preteklem tednu ustavili padanje tečajev delnic na razvitih kapitalskih trgih. Izjema je bil le japonski delniški trg, ki po lanski izjemni donosnosti v letošnjem letu precej zaostaja za donosnostmi ostalih razvitih trgov.

v EUR	V zadnjem tednu (31.1.2014-7.2.2014)	Letos (31.12.2013 - 7.2.2014)
Svet - MSCI World*	-0,03%	-1,77%
ZDA - S&P 500*	-0,05%	-1,58%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,80%	-0,97%
Japonska -Topix*	-3,43%	-4,93%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,77%	-5,37%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR. Vir: Bloomberg.

Ameriško gospodarstvo je v januarju ustvarilo manj novih delovnih mest od pričakovanj. Razloge gre pripisati tako slabemu vremenu v ZDA kot tudi zmanjšanju zaposlovanja s strani ameriške države, ki je celo znižala število delovnih mest za 29.000. Nasprotno temu je privatni sektor ustvaril kar 142.000 novih delovnih mest, največ v gradbeništvu, kar je pripomoglo k znižanju stopnje brezposelnosti za desetinko odstotne točke na 6,6 %. Razveseljuječ je bil tudi podatek o 3,2 %-ni rasti produktivnosti ameriškega gospodarstva v lanskem zadnjem četrtletju in navzgor popravljene rasti produktivnosti v lanskem tretjem četrtletju na kar 3,6 %. Rast produktivnosti je dobra osnova za rast dobičkov podjetij v prihodnjih četrtletjih, napovedan pospešek gospodarske rasti pa za rast prihodkov podjetij.

V Evropi so bile pretekli teden oči investorjev uprte v zasedanje Evropske centralne banke (ECB), predvsem v govor predsednika Maria Draghija. Zasedanje v nasprotju s pričakovanji ni postreglo z znižanjem temeljne obrestne mere niti z dodatnimi ekspanzivnimi denarnimi ukrepi, s katerimi bi ECB lahko skušala dodatno spodbuditi gospodarsko aktivnost v Evropi. Draghi je dopustil možnost ukrepov na marčevskemu zasedanju ECB, v kolikor bi se intenzivnost evropskih težav stopnjevala. Razlogi za morebitne ukrepe bi lahko bila nizka inflacija, ki je v januarju znašala le 0,7 %, nizka gospodarska rast, predvsem v evropskih državah, ki se spopadajo z visoko zadolženostjo ali pa težave v nekaterih razvijajočih se trgih, ki negativno vplivajo na evropski izvoz.

Po lanski izjemni donosnosti japonski delniški trg v letošnjem letu ne dohaja večine delniških trgov razvitih držav, vlagatelji se namreč že peti zaporedni teden umikajo iz japonskih delniških naložb. Trenda niso ustavili niti relativno dobri objavljeni poslovni rezultati japonskih družb za lansko zadnje četrtletje. Med njimi je kar 64 % podjetij presešlo povprečje pričakovanj analitikov glede višine doseženega dobička. Vlagatelji pa so pozitivno sprejeli novico o reorganizaciji podjetja Sony, ki bo v letošnjem letu prodala divizijo osebnih računalnikov in bistveno znižala stroške dela.

Tudi več kot tri četrtine podjetij, uvrščenih v borzni indeks S&P 500, je že objavilo poslovne rezultate za zadnje četrtletje lanskega leta. Večina med njimi je s poslovnimi rezultati pozitivno presenetila analitike, saj je kar 76 % podjetij presešlo pričakovanja glede višine dobičkov, 66 % pa pričakovanja glede prodaje. Po podatkih terminala Bloomberg so tako omenjena podjetja v povprečju povečala dobičke za 8,3 % in prodajo za 2,7 %. S poslovnimi rezultati pa razveseljujejo tudi manjša podjetja, ki niso vključena v omenjeni indeks. Izpostaviti velja podjetje ManPower Group (MAN US), ki je v zadnjem četrtletju lanskega leta na račun tečajnih razlik in racionalizacije poslovanja povečalo čisti dobiček za kar 63 %, v podjetju pa ostajajo optimistični tudi za letošnje leto.

Med poslovnimi rezultati, objavljenimi v Evropi, velja izpostaviti podjetje ArcelorMittal, ki je v zadnjem lanskem četrtletju izboljšalo poslovanje na račun vse nižjih cen vhodnih surovin. V omenjenem podjetju po optimističnem prvem mesecu leta pričakujejo nadaljevanje rasti povpraševanja iz ZDA in Evrope, ki naj bi več kot nadomestilo nekoliko nižje povpraševanje iz razvijajočih se držav.

Krepitev gospodarske aktivnosti v razvitem svetu v letošnjem letu poleg gospodarskih objav potrjujejo tudi poslovni rezultati in obeti za poslovanje borznih podjetij v letošnjem letu.

mag. Matej Mazi, 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 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, 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 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.