

Borze v preteklem tednu

6. oktober – 10. oktober 2014, leto VI, št. 40

www.nlbskladi.si

Padec delniških tečajev

Po daljšem obdobju presenetljivo nizke nihajnosti delniških tečajev se je slednja pretekli teden opazno vrnila na delniške trge. Razloge lahko pripišemo špekulacijam o zmanjševanju denarnih spodbud ameriškemu gospodarstvu, upočasnjeni gospodarski rasti v EU in nekoliko slabšim novicam o poslovanju podjetij.

v EUR	V zadnjem tednu (03.10.2014-10.10.2014)	Letos (31.12.2013 - 10.10.2014)
Svet - MSCI World*	-3,87%	+6,84%
ZDA - S&P 500*	-4,10%	+12,51%
Evropa - DJ STOXX 600*	-4,05%	-2,02%
Japonska -Topix*	-2,33%	+1,54%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,73%	+7,70%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR, vir: Bloomberg.

Gospodarsko okrevanje v ZDA se vse bolj odraža na ameriškem trgu dela, kjer je število novih zahtevkov za nadomestila za brezposelnost upadlo na najnižje nivoje po februarju 2006. Kljub vse nižji brezposelnosti pa se na zasedanju ameriške centralne banke Fed niso odločili za hitrejšo umikanje denarnih spodbud gospodarstvu. Razloge gre pripisati predvsem upočasnjeni globalni gospodarski rasti, ki bi lahko imela vpliv na nižji ameriški izvoz in nižjim inflacijskim pričakovanjem. Slednja sooblikujejo vse močnejši dolar, ki je Američanom pocenil uvoz, kot tudi vse nižja cena surove nafte, ki je pri 88 USD za sodček na najnižjih nivojih v zadnjih štirih letih. Počasnejše globalno okrevanje in nekoliko višja spremenljivost delniških tečajev pa je marsikaterega investitorja znova usmerila proti varnim naložbam, kot so ameriške državne obveznice. Strošek ameriškega 10 letnega dolga je v preteklem tednu tako upadel na 2,3 %.

Rusko-ukrajinski oziroma rusko-evropski spor pa se je v preteklem tednu odmevno odrazil na evropskih makroekonomskih podatkih. Uvedene sankcije in nekoliko višja geo politična nestabilnost v regiji je negativno vplivala na obseg trgovinske menjave med Rusijo in Nemčijo ter na splošno razpoloženje v nemškem gospodarstvu in gospodinjstvih. Nemški izvoz se je tako v avgustu, v primerjavi z julijem, znižal za 5,8 %, znižala pa so se tudi industrijska naročila in industrijska proizvodnja. Pretekli teden je tudi Mednarodni denarni sklad objavil navzdol popravljen napoved globalne gospodarske rasti. Evropi je napovedal tretjinsko verjetnost zdrsa v deflacijo in 40 % verjetnost recesije v letu 2015, še posebej, če ne bodo izvedene dodatne strukturno-varčevalne reforme oziroma se ECB ne bo odločila za ohlapnejšo denarno politiko.

Negativno donosnost so dosegle tudi naložbe v razvijajoče se trge. Kitajska gospodarska rast se še naprej ohlaja, tako je v soboto v Hamburgu na srečanju z nemško kanclerko Angelo Merkel kitajski premier Li Keqiang napovedal, da bo kitajska gospodarska rast v letošnjem letu znašala 7,5 odstotka. Kljub tveganjem, ki jih predstavljata nepremičninske in finančni sektor, pa se poslovna aktivnost na Kitajskem v letošnjem letu povečuje. Storitvena aktivnost, merjena z indeksom HSBC China Services PMI, je v avgustu in septembru na najvišjih nivojih v zadnjem letu dni. Po sprejetih sankcijah se ohlaja tudi rusko gospodarstvo, kjer pa negativno na donosnost delnic vpliva tudi vse šibkejši Rubelj, ki je v primerjavi z EUR na najnižji vrednosti doslej.

Pretekli teden je iz družbe Hewlett-Packard prišla novica, da se družba z namenom racionalizacije namerava razdeliti v družbo HP Inc., ki se bo ukvarjala s proizvodnjo osebnih računalnikov in tiskalnikov, ter družbo Hewlett-Packard Enterprise, ki se bo ukvarjala s shranjevanjem podatkov in svetovanjem. Na ta način se želi družba dokončno reorganizirati in prilagoditi vse ostrejši konkurenci na trgu. Začela pa se je tudi sezona objav poslovnih rezultatov v ZDA za tretje letošnje četrtletje. Družba Alcoa je tako v tretjem četrtletju presegla povprečje pričakovanj analitikov tako na ravni prodaje kot tudi na ravni doseženega čistega dobička. Razlogi za dobre poslovne rezultate so predvsem v nižjih cenah rude, višji produktivnosti in v zapiranju nedobičkonosnih delov družbe. Manj obetavne novice pa prihajajo iz južnokorejske družbe Samsung, ki je napovedala, da se bo dobiček v tretjem četrtletju prepopolnil v primerjavi z lanskim tretjim četrtletjem. Kot razloge so navedli višjo konkurenco kitajskih proizvajalcev v segmentu cenejših pametnih telefonov na eni strani ter Applu v segmentu pametnih telefonov višjega cenovnega razreda na drugi. Tako so v družbi že morali znižati cene svojih izdelkov in okrepiti stroške trženja proizvodov.

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, 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 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 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.