

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

7. april – 11. april 2014, leto VI, št. 14

Vrnitev na začetek leta

Pretekli teden je na ključnih delniških trgih zavlada prava razprodaja, saj so tečaji delnic znatno upadli. Za pretres na kapitalnih trgih so poskrbele predvsem delnice biotehnoških in internetnih družb, pri katerih so vrednotenja očitno postala previsoka glede na obete o rasti prihodnjega dobička. Negativna klima se je tekom tedna razširila tudi na druge sektorje in regije, tako da so vrednosti vseh ključnih delniških indeksov teden končale na nivojih z začetka leta 2014 ali celo nekoliko nižje.

Regija	V zadnjem tednu (4.4.2014 - 11.4.2014)*	Letos (31.12.2013 - 11.4.2014)*
Svet - MSCI World	-3,61%	-2,13%
ZDA - S&P 500	-3,99%	-2,53%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,07%	+0,16%
Japonska Topix	-6,46%	-10,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,06%	+0,48%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Glavni razlog za začetek razprodaje delnic biotehnoških in internetnih delnic, ki so bile v zadnjih petih letih med najbolj donosnimi, so skrbi vlagateljev, da so vrednotenja omenjenih delnic postala previsoka glede na pričakovanja o prihodnji rasti dobičkov teh družb. Vrednotenje ameriškega tehnološkega indeksa (Nasdaq), merjeno z razmerjem med ceno in dobičkom na delnico, je namreč postalo še enkrat višje od vrednotenja osrednjega ameriškega borznega indeksa, S&P 500, kar kaže na to, da vlagatelji pri tehnoloških delnicah pričakujejo opazno višje stopnje rasti prihodnjih dobičkov teh družb. Vsako razočaranje pri objavah rezultatov poslovanja ob tako visokih pričakovanjih oz. kazalcih vrednotenja pa običajno pomeni znaten negativen dejavnik za cene delnic.

Z naskokom najslabše se je v preteklem tednu odrezal osrednji japonski delniški indeks. K skoraj 6,5 % upadu tečajev delnic je v največji meri prispeval že omenjeni prodajni stampedo delnic biotehnoških in internetnih družb. Japonska je izrazita tehnološka dežela, zato ne preseneča, da jo je njen delniški trg odnesel nadpovprečno negativno. Dodatno je negativno na gibanje tečajev japonskih delnic vplivala rahla okrepitev japonskega jena (tečaj japonskega jena je v primerjavi z evrom v preteklem tednu porasel za 0,3 %). Krepitev domače valute pomeni dražji izvoz, slednje pa negativno vpliva na izrazito izvozno usmerjene japonske družbe. Pomagala ni niti japonska centralna banka, ki je zaenkrat zavrnila možnost dodatnih monetarnih spodbud, saj ocenjuje, da je Japonska na poti okrevanja, ne glede tudi na nedavno povišano stopnjo prometnega davka. Manjkali pa niso niti specifični dejavniki. Japonska Toyota je namreč vpoklicala več kot 6 milijonov vozil po vsem svetu zaradi potencialnih napak pri vpetju sedežev in zagonu motorja, cena njene delnice pa je posledično v preteklem tednu padla za 7,3 %.

Negativno razpoloženje na delniških trgih je začinila tudi Kitajska. Obseg izvoza je namreč v mesecu marcu glede na leto prej upadel za 6,6 % (uvoz je upadel še bolj, za 11,3 %). Vlagatelje je najbolj zaskrbelo dejstvo, da razviti svet počasi okreva, kar bi moralo biti spodbudno za izvoz druge največje svetovne ekonomije. Analitiki so zato postavili pod vprašaj uradni kitajski cilj o 7,5 % gospodarski rasti v letu 2014.

Slovenija se je v preteklem tednu poživžgala na težave globalnega biotehnoškega oziroma internetnega sektorja. Osrednji borzni indeks je namreč pridobil 1,4 % vrednosti. Nadaljevanje rasti tečajev delnic slovenskih družb v letošnjem letu gre pripisati predvsem krepitvi pričakovanj o prodaji državnih deležev borznih družb.

Nadpovprečni tedenski upad tečajev delnic na vseh ključnih svetovnih trgih je lepo pokazal, da pretekli zmagovalci lahko hitro postanejo največji poraženci. Tveganje naložb namreč deluje v obe smeri. V tem kontekstu je nova sezona četrletnih objav poslovnih rezultatov, ki se je začela aprila, kot naročena. Ta bo namreč v pomembni meri pokazala, ali so bile reakcije vlagateljev v preteklem tednu pravilne.

Rok Keber, CFA
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

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 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 kapitalnih 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.