

Borze v preteklem tednu

11. avgust – 15. avgust 2014, leto VI, št. 32

www.nlbskladi.si

Borzni bik premaguje ruskega medveda

Dogajanje na svetovnih borznih trgih so pretekli teden krojili dobri poslovni rezultati ameriških družb, gospodarski podatki, ki nakazujejo počasnejše zmanjševanje denarnih spodbud gospodarstvu v ZDA in dodatne denarne spodbude v EU, ter odsotnost dodatnega zaostrovanja razmer v Ukrajini.

v EUR	V zadnjem tednu (8. 8. 2014 - 15. 8. 2014)	Letos (31. 12. 2013 - 15. 8. 2014)
Svet - MSCI World*	+1,63%	+6,31%
ZDA - S&P 500*	+1,44%	+8,96%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,48%	+0,44%
Japonska -Topix*	+3,24%	+3,32%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+3,00%	+10,39%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR, vir: Bloomberg.

V ZDA se zaključuje obdobje objav o poslovanju ameriških družb v drugem četrtletju letošnjega leta. V povprečju so največje ameriške družbe, vključene v delniški indeks S&P 500, dosegle 8,2 odstotno rast dobičkov in 4,4 odstotno rast prihodkov v primerjavi z enakim obdobjem v lanskem letu. Povečan obseg poslovanja je razviden tudi iz števila novo ustvarjenih delovnih mest, ki je v juliju doseglo najvišjo raven v zadnjih 13 letih. Hkrati ostajajo inflacijska pričakovanja relativno nizka, kar daje ameriški centralni banki dodaten manevrski prostor za počasno umikanje denarnih spodbud gospodarstvu. V preteklem tednu je tako donosnost 10-letnih ameriških državnih obveznic padla na najnižjo raven v zadnjem letu dni (2,34 %), kar povečuje relativno privlačnost ameriških delnic v primerjavi z obveznicami in znižuje dolžniško breme ZDA. Na ravni posameznih podjetij, ki v preteklem tednu niso dosegla pričakovanih analitikov, je druga največja trgovska veriga v ZDA, Macy's, ki je v preteklem četrtletju dosegla le 3,4-odstotno rast prodaje, medtem ko so analitiki pričakovali 3,9-odstotno rast. Iz družbe so sporočili, da se je povečal delež prodaje v diskontnih trgovinah, kar je negativno vplivalo na marže, vendar pričakujejo izboljšanje že v tretjem četrtletju.

Pretekli teden je bila objavljena prva ocena gospodarske rasti evroobmočja v drugem četrtletju. Medtem ko je Nemčija, ki je v zadnjih letih veljala za lokomotivo evropskega gospodarstva, beležila negativno gospodarsko rast v višini -0,2 % in Francija ničelno gospodarsko rast, je Španija na krilih sprejetih strukturno-varčevalnih reform v zadnjih letih dosegla najvišjo gospodarsko rast po letu 2007 (+0,6 %). Tudi zaradi spodbudnih španskih gospodarskih podatkov je predsednik ECB, Mario Draghi, ponovno pozval države članice k dodatnim strukturno-varčevalnim reformam.

Razloge za upad nemškega BDP lahko delno pripišemo ukrajinski krizi oz. medsebojnim sankcijam med EU in Rusijo, ki negativno vplivajo na mednarodno trgovino. Slednje se kaže predvsem v nižjem izvozu nekaterih nemških podjetij v Rusijo in posledično tudi že v prvih znižanjih napovedi o letošnjem poslovanju nemških družb (npr. Adidas in Henkel). K postopni umiritvi razmer bi lahko pripeljali včeraj začeti pogovori zunanjih ministrov Rusije, Ukrajine, Francije in Nemčije v Berlinu, katerih cilj je prekinitev ognja v Ukrajini.

Zaradi povečane negotovosti, ničelne gospodarske rasti in zaradi najnižje inflacije v zadnjih petih letih vlagatelji pričakujejo še ohlapnejšo denarno politiko, s katero bo ECB skušala omiliti posledice Rusko-Ukrajinskega spora in spodbuditi gospodarsko okrevanje v Evropi. Pričakovanja o ohlapnejši denarni politiki so se pretekli teden že odrazila v zniževanju donosnosti evropskih obveznic. Donosnost nemške 10-letne državne obveznice je tako prvič upadla pod 1 %, donosnost 2-letne državne obveznice pa je večino preteklega tedna vztrajala v negativnem območju, kar pomeni, da kupci teh obveznic plačujejo obresti za varnost, ki jo nudijo 2-letne nemške državne obveznice.

Odsotnost dodatnega zaostrovanja razmer v Ukrajini je pozitivno vplivalo tudi na donosnost japonskih delnic in delnic trgov v razvoju. Ruski delniški indeks MICEX je v preteklem tednu dosegel kar 5,41 odstotno donosnost, h kateri je znatno pripomogla izjava ruskega predsednika Vladimirja Putina med obiskom Krima, da bo naredil vse za konec prelivanja krvi v Ukrajini. Poleg vse mirnejše retorike med Rusijo in Zahodom so k donosnosti trgov v razvoju pripomogli tudi obeti o počasnejšem umiku denarnih spodbud v ZDA in napovedi dodatnih denarnih spodbud v Evropi, kar upočasnjuje odliv kapitala iz razvijajočih se trgov.

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 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 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.