

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

14. april – 18. april 2014, leto VI, št. 15

Novice iz ZDA in Kitajske spodbudile znatno rast

Guvernerka ameriške centralne banke (Fed) je minuli teden nakazala, da v bližnji prihodnosti še ne bo prišlo do dvigovanja obrestnih mer, kar je spodbudilo optimizem na borznem parketu. Analitike je pozitivno presenetil tudi podatek o okrepanju ameriške maloprodaje, ki kaže, da so spomladanske temperature ponovno zvale kupce v trgovine. Spodbudne so bile tudi objave četrtletnih poslovnih rezultatov največjih ameriških bank in podatek o gospodarski rasti Kitajske.

Regija	V zadnjem tednu (11.4.2014 - 18.4.2014)*	Letos (31.12.2013 - 18.4.2014)*
Svet - MSCI World	+2,55%	+0,37%
ZDA - S&P 500	+3,29%	+0,67%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,11%	+1,27%
Japonska Topix	+3,24%	-7,67%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,23%	+0,71%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Janet Yellen je v svojem govoru dejala, da Fed še vedno ne dosega obeh svojih temeljnih ciljev - polne zaposlenosti in cenovne stabilnosti. Po besedah guvernerke bo Fed posledično držala obrestno mero še naprej nespremenjeno, vse dokler ne bo opaziti bolj prepričljivega tempa pri zniževanju stopnje brezposelnosti ter višanja inflacije k ciljni. Kljub vztrajnemu približevanju omenjenima ciljema ta ostajata še vedno nekoliko oddaljena, saj je trenutna brezposelnost pri 6,7 % za več kot odstotno točko oddaljena od zgornje meje, ki še velja za merilo polne zaposlenosti. Podobno velja tudi za trenutno inflacijo, ki v ZDA ne predstavlja večjega tveganja, saj z 1,5 % ostaja pod dvo odstotno ciljno inflacijo.

V preteklem tednu so vlagatelji optimistično ocenili vrsto makroekonomskih objav iz ZDA. Ena takšnih je bila ponedeljkova objava podatka o rasti prodaje na drobno, ki se je na mesečni ravni okrepila najbolj po septembru 2012. Kot kaže, je toplejše vreme spodbudilo ameriške potrošnike k nakupom, ki so jih zaradi snežnih neviht v začetku letošnjega leta morali le nekoliko prestaviti. Spodbuden pa je bil tudi podatek o 304 tisoč prošnjah za nadomestilo za primer brezposelnosti v ZDA, kar je blizu vrednostim izpred sedmih let ter predstavlja dodaten signal, da največje svetovno gospodarstvo po rekordno mrzli zimi nadaljuje z okrevanjem.

Poleg spodbudnih makroekonomskih objav v ZDA so za navdušenje borznih vlagateljev poskrbeli tudi izvrstni poslovni rezultati ameriških bančnih gigantov Morgan Stanley in Goldman Sachs. Slednjemu je dobiček v prvem letošnjem četrtletju v primerjavi z lanskim obdobjem upadel za približno 10 %, kar je precej manjši upad, kot so napovedovali analitiki. Finančni velikan se je dobro odrezal v segmentu investicijskega bančništva, kjer so četrtletni prihodki zabeležili največjo rast po letu 2007. Banka Morgan Stanley pa je v prvih treh mesecih letošnjega leta dosegla za več kot polovico višji čisti dobiček v medletni primerjavi. Dobri rezultati, ki so presegli pričakovanja vlagateljev, odražajo boljše poslovanje tako na področju trgovanja kot tudi upravljanja premoženja. Po drugi strani pa je za razočaranje preteklega tedna poskrbel tehnološki velikan Google, ki je z objavo prihodkov zaostal za napovedmi analitikov. Družba se namreč sooča z migracijo potrošnikov od segmenta prenosnih računalnikov k pametnim telefonom, ki Googlu prinašajo manj prihodkov iz naslova oglaševanja.

Na delniških trgih v razvoju pa je optimizem spodbudil tudi podatek o kitajski gospodarski rasti, saj so bili objavljeni podatki za prvo letošnje četrtletje (7,4 %) malenkost boljši od pričakovanj (7,3 %). Kljub temu da se gospodarska rast Kitajske že dlje časa ohlaja, pa je bilo tokratno znižanje rasti glede na zadnje četrtletje v lanskem letu pričakovano, saj gospodarska rast te države v prvih mesecih tradicionalno upade zaradi dvotedenskega praznovanja kitajskega novega leta.

Preteki teden se je trgovanje na svetovnih borzah zaradi velikonočnih praznikov zaključilo že v četrtek, tako da borzni indeksi niso reagirali na Ženevski dogovor med Rusijo in Ukrajino. Sicer je razpletanje rusko-ukrajinskega spora dolgoročno malo pomembno za svetovne borzne trge, ki ostajajo še naprej pozorni zlasti na morebitne spremembe monetarne politike centralnih bank in objave o dobičkih največjih podjetij.

Martin Podberšič, 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.