

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

30. junij – 4. julij 2014, leto VI, št. 26

Rožnate objave, rast na borzah

Ameriški indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA), najstarejši pokazatelj delniškega trga, je v preteklem tednu prvič presegel vrednost 17.000 ter se povzpел na najvišjo raven v 118-letni zgodovini. Tudi drugi svetovni delniški indeksi so pretekli teden predvsem na račun solidnih objav gospodarskih podatkov, odločitev centralnih bank in optimizma vlagateljev dosegli pozitivne donosnosti.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (27.6.2014 - 4.7.2014)*	Donosnost letos (31.12.2013 - 4.7.2014)*
Svet - MSCI World	+1,62%	+7,66%
ZDA - S&P 500	+1,53%	+8,89%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,91%	+6,17%
Japonska -Topix	+2,25%	+3,18%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,81%	+7,38%

*Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

K rekordnim tečajem ameriških delnic so pretekli teden v največji meri prispevale dobre objave gospodarskih podatkov, ki potrjujejo, da je okrevanje ameriškega gospodarstva močno. Presenetljivo dobra je bila zlasti objava gospodarskih podatkov s trga dela. Ameriški delodajalci so v juniju število delovnih mest povečali za 288.000, stopnja brezposelnosti se je spustila na 6,1 %, kar je najnižje v zadnjih šestih letih. Junijsko povečanje števila delovnih mest je preseglo pričakovanja in je hkrati peto zaporedno mesečno povečanje delovnih mest za več kot 200.000. Spodbudni sta bili tudi objava števila prodanih ameriških domov, ki se je v mesecu maju povečala precej nad pričakovanji, in junijska prodaja avtomobilov, ki je porasla na najvišjo raven v zadnjih osmih letih. V prvi polovici letošnjega leta so tako ameriški proizvajalci avtomobilov prodali 8,2 milijona vozil, kar je 4,3 % več v primerjavi z lanskim enakim obdobjem. Zahtevana donosnost do dospelja ameriških državnih obveznic je pretekli teden sicer porasla, saj so dobre gospodarske objave spodbudile optimizem, vlagatelje odmaknile od varnejših naložb in povečale pritisk na višanje ničelne obrestne mere, določene s stani ameriške centralne banke (Fed).

S podporo gospodarstvu vztraja Evropska centralna banka (ECB), ki je pretekli teden vlagateljem ponovno zagotovila oporo gospodarstvu z namenom preprečitve deflacije. Obrestna mera je pričakovano ostala nespremenjena in po zagotovitvi predsednika Maria Draghija naj bi taka ostala še daljše časovno obdobje. Draghi je povzel tudi podrobnosti o novem paketu monetarnih spodbud (TLTRO), v okviru katerega si lahko banke v 6 četrtnih intervalih sposodijo od 400 milijard EUR (letos) do skupno največ 1000 milijard EUR (do leta 2016).

Da stimulatívni ukrepi dosežejo želeni učinek, sta pretekli teden potrdili tudi dve ločeni objavi o kitajski industrijski proizvodnji (državni PMI in HSBC/Markit PMI), ki je v juniju, sodeč po obeh kazalcih, porasla s hitrejšo stopnjo. Omenjena objava je omilila skrbi o upočasnitvi kitajske gospodarske rasti. Tudi na Japonskem in v ZDA je v preteklem tednu objavljen anketni indeks o industrijski proizvodnji (PMI) za mesec junij pokazal na rast industrijske proizvodnje. Objave anketnih indeksov za tri največja svetovna gospodarstva (ZDA, Japonska in Kitajska) so tako v preteklem tednu potrdile, da ima krepko gospodarsko okrevanje vse bolj svetovne razsežnosti.

Manj optimističen je bil tokrat borzni teden v Sloveniji. V četrtek je vlada sklenila, da bodo do oblikovanja nove vlade upočasnjeni privatizacijski postopki, kar je v petek na ljubljanski borzi povišalo negotovost glede nadaljnjih prodaj in znižalo tečaje delnic (SBITOP: -1,80 %).

Med delnicami posameznih družb lahko v preteklem tednu omenimo avstrijsko Erste Bank, tečaj katere je po objavi ocenjene letne izgube v višini 1,6 mrd EUR v 2014 zaradi odpisov na Madžarskem in v Romuniji upadel za 16 %. Dokapitalizacija banke za dosego kapitalskih zahtev ne bo potrebna, banka pa po očiščenju bilance že naslednje leto pričakuje dobiček.

Gospodarske objave največjih svetovnih gospodarstev s preteklega tedna precej enotno nakazujejo na zelo dobro globalno okrevanje. Ob močni podpori ECB, naravnosti k izvedbi reform in zaključku razdolževanja pa se iz spon gospodarske stagnacije izvija tudi že Evropa.

Saša Dragonja, višja upraviteljica 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 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.