

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

19. maj – 23. maj 2014, leto VI, št. 20

Ameriške delnice spet dosegle novo rekordno vrednost

Dobički podjetij rastejo, vrednotenja so zmerna, obrestne mere so rekordno nizke, dobra podjetja imajo ogromne zaloge denarja v svojih bilancah in prevzemne aktivnosti podjetij so v letošnjem letu izredno visoke. Makroekonomske objave so solidne, a ne navdušujoče, inflacija v razvitem svetu pa je marsikje nižje od zelene, kar še dodatno viša pričakovanja o nadaljevanju ekspanzivnih politik centralnih bank. Vse to so razlogi, da je ameriški splošni borzni indeks, S&P 500, prvič v zgodovini zaključil nad 1.900 točkami.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (16. 5. 2014 – 23. 5. 2014)	Donosnost letos (31. 12. 2013 – 23. 5. 2014)
Svet - MSCI World*	+1,39%	+3,43%
ZDA - S&P 500*	+1,76%	+4,04%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,82%	+4,11%
Japonska -Topix*	+1,87%	-5,42%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,61%	+5,24%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Indeks S&P 500 je tako od svojega 12 letnega dna, doseženega v marcu 2009, porasel za 181 odstotkov, vključujoč dividende pa je rast preseгла že 200 odstotkov. Od 500 podjetij, vključenih v indeks, jih je 489 že objavilo rezultate za prvo četrtletje letošnjega leta. 75 odstotkov podjetij je presegló pričakovanja o dobičkih, medtem ko je 53 odstotkov podjetij presegló tudi pričakovanja o rasti prihodkov. Razočarala so predvsem trgovska podjetja, ki sicer svoje rezultate objavljajo 1 mesec kasneje kot ostala podjetja, saj je večina zgrešila že predhodno znižane napovedi o dobičkih in prodaji. Marsikatero klasično trgovsko podjetje je žrtev agresivne širitvene politike Amazona, ki s svojo enostavno in učinkovito prodajo preko interneta uspešno privablja vedno več kupcev. Na drugi strani gre boljše podjetjem v proizvodnji, saj so preliminarne ocene za mesec maj (PMI indeks) pokazale, da je ameriški proizvodni sektor dobil še dodaten pospešek, ki bo verjetno trajal vsaj še drugo in tretje četrtletje letošnjega leta.

Rekordov se ne veselijo zgolj imetniki ameriških delnic ampak tudi vlagatelji v indijske delnice. Te so v zadnjih treh tednih v povprečju pridobile več kot 10 odstotkov na podlagi upanja o bolj odločnih strukturnih reformah, ki jih obeta izvolitev novega predsednika vlade, Nerendrija Modija, in krepitev njegove stranke v parlamentu. Optimizem vlagateljev se je odrazil tudi na apriciaciji indijske valute (rupija), ki je v zadnjih štirih tednih proti dolarju pridobila 3,4 %, medtem ko je bila indijska rupija lani še v skupini najbolj krhkih valut. Pogled v še bolj oddaljeno preteklost razkrije, da je bila pred tremi desetletji razvitost gospodarstev, merjena z BDP na prebivalca, Indije in Kitajske skoraj enaka. Danes indijski BDP na prebivalca predstavlja zgolj slabo četrtino kitajskega. Rekordne vrednosti indijskih delnic napeljujejo na precej visoka pričakovanja vlagateljev glede modernizacije indijskega gospodarstva.

Ob odsotnosti pomembnejših makroekonomskih objav so bili vlagatelji v Evropi bolj usmerjeni v spremljanje političnih tem. Pretekli teden je tako zaznamovalo ocenjevanje tveganj, povezanih z volitvami predstavnikov ljudstva v evropski parlament, in morebitnimi zapleti ob izvedbi ukrajinskih predsedniških volitev. V Ukrajini je pričakovana izvolitev milijarderja, poslovneža in politika Petra Poroshenka že v prvem krogu prispevala k umiritvi razmer. Finančni trgi so se pozitivno odzvali tudi na besede Vladimirja Putina, ki je nakazal, da je pripravljen sodelovati z novo izvoljenim predsednikom. Pri tem obstaja sicer še veliko neznank, saj ni jasno, če bo Kremelj priznal legitimnost volitev. Da se ukrajinska kriza vsaj bistveno ne poslabša, kaže tudi apreciacija rublja, ki se je v zadnjem mesecu glede na ameriški dolar okrepil za 4,7 %, kar predstavlja najvišjo rast med vsemi valutami držav v razvoju.

Evropske volitve so pričakovano postregle z vzponom evroskeptičnih strank, ki bodo pridobile več moči v evropskem parlamentu. Čeprav so pro-evropske stranke oslabiljene, bodo imele še vedno dvotretjinsko večino v parlamentu, kar je dovolj, da se bo evropska integracija nadaljevala. Vseeno je precej pozornosti vzbudila zlasti zmaga skrajne desnice v Franciji pod taktirko Marine Le Pen, ki med drugimi krivi Evropsko Unijo za težaven gospodarski položaj Francije. Zadnji objavljeni podatki o gospodarski aktivnosti (kompozitni indeks PMI) v Evropi kažejo, da je gospodarstvo evro območja na dobri poti, da doseže v tem četrtletju najvišjo gospodarsko rast v zadnjih treh letih. Vodilno vlogo pri okrevanju ima še vedno izvozno naravnana Nemčija, katere gospodarska rast pa v zadnjem času vedno bolj sloni tudi na domačem povpraševanju. Država, ki je ponovno razočarala, je Francija, saj objava PMI indeksa nakazuje, da se gospodarska aktivnost ponovno zmanjšuje. Razočaranje francoskih volivcev je tako dokaj razumljivo, krivec pa ni Evropska Unija, ampak dolgotrajna nezmožnost francoske politike sprejeti nujne strukturne reforme.

Simon Logar, direktor sektorja investicijskih skladov

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 na 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 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.