

Borze v preteklem tednu

13. julij 2015 – 17. julij 2015, leto VII, št. 30

www.nlbskladi.si

Rekordni Google

Dosežen dogovor med Grčijo in Evropo ter umiritev borznega dogajanja na Kitajskem sta bila dva ključna razloga, da je večina največjih borznih indeksov v preteklem tednu zabeležila skoraj tretjino letošnje donosnosti. Pozornost vlagateljev na kapitalskih trgih se vse bolj preusmerja v objave dobičkov podjetij, pričela se je namreč sezona objav poslovnih rezultatov podjetij za drugo četrtletje.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (10. 7. 2015 – 17. 7. 2015)*	Donosnost letos (31. 12. 2014 – 17. 7. 2015)*
Svet - MSCI World	+4,71%	+16,09%
ZDA - S&P 500	+4,97%	+15,12%
Evropa - DJ STOXX 600	+4,34%	+18,43%
Japonska - Topix	+6,60%	+27,41%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,48%	+9,74%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

V preteklem tednu so nasmeh na obraz vlagateljev z objavo poslovnih rezultatov privabile predvsem visokotehnološke in finančne družbe. Tako je denimo ameriški tehnološki indeks Nasdaq pretekli teden na račun dobrih rezultatov presešel rekordno vrednost, doseženo v juniju. K slednjemu je najbolj pripomogel tehnološki gigant Google, ki je v drugem četrtletju s porastom dobička s 3,35 na 3,93 mrd USD na račun nižjih stroškov glede na enako obdobje lani močno presešel pričakovanja vlagateljev. Delnica družbe je v petek po objavi rezultatov porasla za 16 %, s čimer je poleg nove najvišje vrednosti zabeležila tudi največji dnevni porast tržne kapitalizacije, ki jo je kadarkoli doseglo ameriško podjetje.

Po doseženem dogovoru med grško vlado in njenimi posojilodajalci je v preteklem tednu grški parlament potrdil prvi sveženj sprejetih varčevalnih ukrepov v zameno za tretji program finančne pomoči. Ker so omenjeni ukrepi bistveno strožji od prvotnih zahtev posojilodajalcev, ki so jih grški volivci zavrnili na referendumu, ostaja odprto vprašanje o sposobnosti grške vlade glede same izvedbe reformnih ukrepov. Porušeno zaupanje glede sposobnosti grške vlade o dejanski izvedbi sprejetih reform namreč predstavlja največji trn v peti evropskim politikom. Članice EU so kljub temu grški vladi odobrile kratkoročni premostitveni kredit v vrednosti 7 mrd EUR iz Evropskega mehanizma za finančno stabilnost (EFSM), s čimer bodo lahko poravnali 4,2 mrd EUR obveznosti do ECB, ki zapadejo danes, 20. 7. 2015, ter že zapadli dolg do MDS. Posledično je zaradi znižanja tveganja neplačila grškega dolga tudi Evropska centralna banka zagotovila grškim bankam za 900 mio EUR dodatne likvidnosti, vse skupaj pa je omogočilo ponovno odprtje grških bank, pri čemer so kapitalske omejitve v sicer nekoliko manj strožji obliki ostale.

V ZDA je v preteklem tednu za pozitivno presenečenje poskrbela objava o porastu gradbenih dovoljenj - indikatorju, ki nakazuje prihodnjo gradbeno aktivnost. Število gradbenih dovoljenj je v zadnjih treh mesecih namreč naraslo za skoraj 30 %, kar bi lahko v prihodnjih mesecih nudilo podporo ameriškem gospodarstvu. Izločene razmere na trgu dela povečujejo zaupanje med mladimi, ki se selijo na svoje, kar je znižalo število razpoložljivih stanovanj za najem na najnižji nivo v zadnjih dveh desetletjih. Tako ne čudi rast najemnin, ki so prispevale k dvigu junijske inflacije proti ciljnim 2 %. V kolikor ne pride do nepričakovanih dogodkov, ki bi bodisi ohladili ameriško gospodarstvo bodisi znižali stopnjo inflacije bistveno pod ciljno, bo verjetno še v letošnjem letu prišlo do že dlje časa napovedanega prvega dviga ključne obrestne mere po juniju 2006.

Kitajska je ob močni fiskalni in monetarni podpori v preteklem tednu postregla z nekoliko bolj spodbudnimi gospodarskimi podatki, kot smo jih bili vajeni v zadnjem času. Podatki o 7 % gospodarski rasti v zadnjem četrtletju (merjeno na letni ravni) sicer še vedno predstavljajo najnižjo rast od leta 1990, so pa pozitivno presenetili analitike, ki so pričakovali 6,8 % rast.

V preteklem tednu je bil dosežen tudi jedrski sporazum med Zahodom in Iranom, ki predvideva postopen umik sankcij v zameno za omejitev programov, ki posredno omogočajo proizvodnjo jedrskega orožja. To bi lahko v prihodnjih letih prek povečane ponudbe nafte ustvarilo dodaten pritisk na njeno ceno.

Mateja Šivec
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 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.