

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

19. januar – 23. januar 2015, leto VII, št. 4

Najdonosnejši teden na borzah v letošnjem letu

Za nami je ponovno izjemno buren teden na kapitalskih trgih, skoraj vsi največji borzni indeksi so namreč samo v preteklem tednu ustvarili več kot polovico letošnje donosnosti. Ključni dejavnik gibanja tečajev delnic je bila sicer pričakovana napoved odkupovanja obveznic evrskih držav s strani ECB, nekoliko več negotovosti pa je bilo proti koncu tedna zaznati zlasti pred nedeljskimi volitvami v Grčiji.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (16. 1. 2015 – 23. 1. 2015)*	Donosnost letos (31. 12. 2014 – 23. 1. 2015)*
Svet - MSCI World	+ 4,60%	+7,39%
ZDA - S&P 500	+4,25%	+7,14%
Evropa - DJ STOXX 600	+5,10%	+8,12%
Japonska -Topix	+5,31%	+17,81%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+6,19%	+11,40%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Pretekli teden je bila vsa pozornost širše javnosti usmerjena v Maria Draghija, guvernerja Evropske centralne banke (v nadaljevanju ECB), ki je v četrtek napovedal težko pričakovane ukrepe v obliki programa kvantitativnega sproščanja v boju proti deflaciji ter z namenom spodbuditi kreditiranje gospodarstva in posledične rasti evroobmočja. Stimulativni program bo v skupni vrednosti obsegal kar 1.140 mrd eur, in sicer 60 mrd eur mesečno od marca letos do septembra 2016. Program zajema obsežne odkupe dolžniških vrednostnih papirjev s strani ECB in vključuje tako nakupe državnih obveznic investicijskega razreda, obveznic evropskih institucij ter obveznic, zavarovanih s stvarnim premoženjem in kritnimi obveznicami. Program, katerega prvotni namen je zagotovitev likvidnosti bančnemu sistemu ter posledično izboljšanje kreditnih pogojev zasebnemu sektorju, je razveselil vlagatelje tako delniških in obvezniških naložb. Nemški borzni indeks DAX je na tedenski ravni pridobil 4,7 % in se v petek prvič približal vrednosti 10.700 točk, medtem ko so donosnosti do dospelja obveznic evrskih držav upadle na rekordno nizke ravni. Vrednost evra je v petek po največjem enodnevnem padcu v zadnjih treh letih pri 1,11 dolarja dosegla novo enajstletno dno.

Evropsko gospodarstvo se sicer poleg 0,2 % deflacije še vedno spopada s šibko gospodarsko rastjo. Mednarodni denarni sklad je tako pretekli teden ponovno znižal napoved gospodarske rasti evroobmočja za 0,2 % točke na 1,2 %. Nekoliko bolj pesimistične so bile tudi napovedi o svetovni gospodarski rasti za leto 2015 in 2016, in sicer nižje za 0,3 % točke v primerjavi z oktobrsko napovedjo. Letos naj bi bila svetovna rast BDP 3,5 %, naslednje leto pa 3,7 %, kljub pocenitvi cene nafte na svetovnih trgih. K dodatni negotovosti glede nadaljnjega gibanja cen nafte je pretekli teden prispevala objava novice o smrti savdskega kralja, ki bi lahko občutno spremenila trenutno politiko OPEC-a, ki zaenkrat temelji na ohranjanju nespremenjenih proizvodnih količin nafte.

Po drugi strani so bili precej bolj optimistični podatki drugega največjega svetovnega gospodarstva. Kitajska gospodarska rast je v zadnjem lanskem četrtletju znašala 7,3 %, kar je bolje od pričakovanj. Ob še vedno šibki rasti glede na pretekla leta je tudi kitajska centralna banka v preteklem tednu nadaljevala z zagotavljanjem likvidnosti denarnemu trgu z dodatnimi stimulativnimi ukrepi v višini 8 mrd usd, kar je okrepilo tamkajšnje delniške indekse, zlasti po skoraj osemstodtnem padcu kitajskih delnic na borzi v Šanghaju v začetku tedna. Slednje je bilo posledica nenadne napovedi regulatorjev trga o prepovedanem trgovanju z nekaterimi finančnimi instrumenti, ki so v zadnjem obdobju privabili preveč špekulativnega kapitala (trgovanje z vrednostnimi papirji preko izposojenega denarja - z vzvodi), kar je deloma odraz tudi močne rasti kitajskih delnic v preteklih mesecih.

Za konec velja omeniti še, da se trenutno nahajamo že kar krepko v sezoni objav četrtletnih rezultatov poslovanja podjetij, ki sicer do sedaj niso ravno pretirano navdušile vlagateljev. Dobički družb v ameriškem indeksu S&P 500, ki so že objavile poslovne rezultate, so v zadnjem četrtletju lanskega leta porasli za 1,1 %, kar je sicer precej manj glede na oktobrsko napovedi analitikov pri 8,1 %. Med družbami, ki so v preteklem tednu objavile rezultate, naj omenimo ameriškega giganta General Motors, ki je zlasti na račun nižjih cen nafte uspel povečati obseg prodaje in dvigniti dobiček za 4 % glede na preteklo leto.

Razburkan teden naj zaključimo z objavo rezultatov grških volitev, pri katerih je slavila skrajno leva stranka Siriza, nasprotnica varčevalnih ukrepov in pobudnica sprememb politike Evropske Unije. Slednje predstavlja pomembno prelomnico za odnose med Grčijo in »trojko« ter vir potencialne negotovosti tudi za evropske kapitalske trge.

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 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.