

Odličen borzni teden

Pretekli teden je bila cena nevlaganja v delniške naložbe precej visoka. Razloge za rast delniških tečajev gre pripisati slabšim makroekonomskih objavam, ki podpirajo nadaljevanje ohlapnih denarnih politik, prvim poslovnim rezultatom za tretje letošnje četrtletje ter tudi novicam o združitvah in prevzemih.

v EUR	V zadnjem tednu (2.10.2015 - 9.10.2015)	Letos (31.12.2014 - 9.10.2015)
Svet - MSCI World*	+2,88%	+4,09%
ZDA - S&P 500*	+2,00%	+4,05%
Evropa - DJ STOXX 600*	+4,30%	+5,92%
Japonska -Topix*	+3,16%	+14,21%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+5,57%	-4,46%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

V četrtek objavljeni zapisnik septembrskega zasedanja ameriške centralne banke (Fed) razkriva, da do dviga referenčne obrestne mere ni prišlo zaradi vztrajno nizke inflacije, ohlajanja globalne gospodarske rasti in upočasnjevanja gospodarske aktivnosti v ZDA. Slednje potrjujejo tudi v preteklem tednu objavljeni makroekonomski podatki, ki nakazujejo upočasnjevanje rasti storitvenega sektorja ter višji trgovinski primanjkljaj kot posledica močnejšega dolarja. Dobro razpoložen pa ostaja ameriški potrošnik. Njegov optimizem deloma izvira iz poceni goriva, ki dviguje njegov razpoložljiv dohodek, in robustnega trga dela. Število novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost se je pretekli teden v ZDA znižalo na 263.000 in se približuje kar 42-letnemu dnu. Kako pomemben je dobro razpoložen ameriški potrošnik, najbolje opiše podatek, da kar 70 % ameriškega BDP predstavlja zasebna potrošnja, preostanek pa državna potrošnja, investicije in neto izvoz.

Gospodarska rast evroobmočja (EMU) se upočasnjuje, a ostaja pozitivna. Na podlagi podatkov ponudnika finančnih informacij Markit bi lahko gospodarstvo evroobmočja v tretjem letošnjem četrtletju zraslo za 0,4 %. Najvišjo gospodarsko rast, kar 0,8 %, naj bi dosegla Španija, ki po sprejetih reformah vse hitreje okreva, najnižjo med večjimi članicami (+0,2 %) pa Francija. A poudariti velja, da so v tednu, zaznamovanem z v splošnem slabšimi gospodarskimi objavami, ki povečujejo verjetnost ekspanzivnejše denarne politike Evropske centralne banke, iz Francije prišle kar tri pozitivne novice. Francija je med večjimi članicami EMU dosegla najvišjo rast maloprodaje v avgustu, industrijska proizvodnja pa je dosegla najvišji nivo v zadnjih dveh letih. Med večjimi članicami evroobmočja je bila Francija tudi edina država, katere vrednost indeksa prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti (PMI Composite) je preseгла pričakovanja analitikov. Eden od razlogov za okrevanje Francije so tudi v letošnjem letu sprejete strukturno-varčevalne reforme, ki se jih je Francija v zadnjih letih s populističnimi izgovori otepala. Med reformami francoskega gospodarskega ministra Emmanuela Macrona velja izpostaviti, da bodo privatni avtobusni prevozniki lahko konkurirali železnicam v državnem lastništvu, opustitev zapornih kazni za delodajalce, ki ne upoštevajo pravil pri pogajanjih z delojemalci, lažje odpuščanje delavcev in s tem bolj fleksibilen trg dela ter znižanje nekaterih odpravnin odpuščenim delavcem.

Trgi v razvoju so pretekli teden vzleteli kot feniks iz pepela. Rast je temeljila na vse manjši verjetnosti dviga referenčne obrestne mere v ZDA v letošnjem letu, kar upočasnjuje odliv kapitala iz razvijajočih se trgov, na rasti cen surove nafte in surovin, navdušili pa so tudi preliminarni poslovni rezultati južnokorejskega Samsunga. Družba naj bi v letošnjem tretjem četrtletju povečala prihodke za 7,5 %, dobiček za 79,8 %, hkrati pa so dvignili še napovedi za poslovanje v zadnjem četrtletju leta.

Medtem ko se v Sloveniji z v ponedeljek izdano skoraj brezpogojno odločbo Agencije za varstvo konkurence o skladnosti koncentracije družbe Heineken in Pivovarna Laško s pravili konkurence zaključuje prodaja Pivovarne Laško, pa največji pivovar na svetu AB InBev nadaljuje prevzemanje druge največje pivovarne na svetu SABMiller. Prevzemnik si od morebitnega prevzema, poleg sinergij pri poslovanju, obeta neposreden dostop do afriškega trga, ki v luči nadaljevanja gospodarskega razvoja na tem kontinentu postaja za zrele družbe čedalje bolj zanimiv trg.

mag. Matej Mazi, CFA
Samostojni upravitelj 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 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.