

Izredno izenačene tedenske donosnosti

Pretekli teden je postregel z dobrimi poslovnimi rezultati ameriških družb ter s podatki o gospodarski kondiciji evroobmočja. Tudi tokrat pa ni šlo brez nadaljevanja sage o reševanju Grčije, ki ji zmanjkuje časa za sklenitev dogovora s posojilodajalci.

v EUR	V zadnjem tednu (17. 4. 2015- 24. 4. 2015)	Letos (31.12.2014 - 24. 4. 2015)
Svet - MSCI World*	+1,05%	+17,37%
ZDA - S&P 500*	+1,06%	+14,67%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,17%	+19,23%
Japonska -Topix*	+1,13%	+29,29%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,02%	+23,64%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Pozornost borznih vlagateljev na stari celini je bila usmerjena v srečanje finančnih ministrov evroobmočja v Rigi. Na zasedanju je bila v ospredju razgreta razprava evroskupine o grški krizi, vendar do rešitve pričakovano še ni prišlo. Posojilodajalci od Grčije zahtevajo pripravo celovitega in realističnega reformnega seznama, ki je pogoj za nadaljevanje programa finančne pomoči. Med zaprtim delom srečanja je finančni minister Mramor izpostavil tudi nujnost načrta B za območje evra v primeru propada pogovorov z Grčijo, kar so povzeli številni svetovni mediji. Grčiji se namreč izteka čas, saj mora 12. maja vrniti 750 milijonov evrov vreden obrok Mednarodnemu denarnemu skladu (IMF), medtem ko znašajo zaenkrat še »zamrznjena« finančna sredstva iz programa pomoči 7,2 milijarde evrov.

Indeks nabavnih menedžerjev (PMI), ki meri gospodarsko aktivnost v evroobmočju, je aprila upadel z enajstmesečnega vrha na vrednost 53,5. Poročilo z vrednostjo kazalnika nad 50 kaže na okrevanje evrskih gospodarstev, kar velja tudi za gospodarsko aktivnost vlečnega konja držav z evrom, Nemčije. Poročilo sicer razkriva nekoliko šibkejšo okrevanje tako v nemškem proizvodnem kot v storitvenem sektorju, vendar kljub temu rast gospodarstva Nemčije ostaja nad povprečjem celotne regije. Da sicer Nemčija dobro okreva, potrjuje kazalnik poslovne klime Ifo, ki je v aprilu znatno porasel ter presegel pričakovanja analitikov. Francija pa je po drugi strani zabeležila bolj strm upad gospodarske aktivnosti, saj je tamkajšnja rast, merjena z vrednostjo kazalnika PMI, skoraj zastala. Skorajšnji stagnaciji rasti francoskega storitvenega sektorja se je pridružil še upad tovarniške proizvodnje.

Pozornost borznih vlagateljev ostaja usmerjena tudi v objave poslovnih rezultatov ameriških družb. Od približno polovice družb, vključenih v ameriški borzni indeks S&P 500, ki so že objavile svoje dobičke, jih je kar 76,3 % preseglu pričakovanja analitikov. V preteklem tednu je v ZDA četrtletne rezultate med drugim razgrnil tehnološki velikan Microsoft in internetni trgovec Amazon. Obe družbi sta s prihodki močno preseglu napovedi analitikov, delnice omenjenih družb pa so po objavi rezultatov zabeležile več kot 10 % podražitev. Na uspešno poslovanje Microsofta in Amazona vpliva rast popularnosti računalništva v oblaku, po drugi strani pa krepitev dolarja Microsoftu slabša prodajne rezultate izven ZDA. V preteklem tednu se je nadaljevala tudi prevzemna vročica v farmacevtski industriji, ki se širi v generični del. Izraelska Teva, največji svetovni proizvajalec generičnih zdravil, prevzema globalno prisotno farmacevtsko družbo Mylan. Delničarji obeh podjetji so novico ocenili kot pozitivno in koristno za obe družbi, saj so se dražile delnice tako prevzemnika kot ciljne družbe.

Na pozitivno vzdušje vlagateljev na ljubljanski borzi pa je pretekli teden vplivala uspešno zaključena še ena privatizacijska zgodba. Konzorcij prodajalcev Žita, katerega član so tudi NLB Skladi, je s hrvaško Podravko namreč sklenil pogodbo o prodaji 51,55 % deleža družbe po ceni 180,10 EUR za delnico. Cena delnice Žita je tako od oddaje zavezujočih ponudb pred slabimi tremi meseci višja za več kot 20 %. Spodbudno pa je tudi nadaljevanje okrevanja slovenskega potrošnika. K zvišanju vrednosti kazalnika zaupanja potrošnikov na mesečni ravni so prispevale bolj optimistične napovedi potrošnikov glede gospodarskega stanja v Sloveniji, finančnega stanja v gospodinjstvih ter glede ravni brezposelnosti.

Kot zanimivost lahko tokrat izpostavimo še en nov rekord borznih indeksov. Tokrat ga je na krilih dobrih poslovnih rezultatov družb Amazon, Microsoft in Google dosegel ameriški tehnološki indeks Nasdaq. Za nov rekord je potreboval kar dobrih 15 let, saj je prejšnjo najvišjo vrednost dosegel leta 2000, preden je prišlo do poka dot-com balona.

Martin Podberšič
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 kapitalnih 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.