

Centralne banke »status quo«, pri rezultatih družb zanimivo bo

Škarje in platno borznega dogajanja so imele v preteklem tednu v rokah predvsem družbe, ki so objavile poslovne rezultate za 3. četrtletje in – kot smo že vajeni – centralne banke. Pri slednjih velja izpostaviti zasedanji japonske in ameriške centralne banke – obe sta se v preteklem tednu odločili, da (še) ni čas za spremembe.

v EUR	V zadnjem tednu (23. 10. 2015 - 30. 10. 2015)*	Letos (31. 12. 2014 - 30. 10. 2015)*
Svet - MSCI World*	-0,07%	+9,57%
ZDA - S&P 500*	+0,18%	+10,91%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,50%	+9,61%
Japonska - Topix*	+1,13%	+20,90%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,40%	-2,64%

* cenovni indeks, preračunan v EUR. Vir: Bloomberg.

Nekoliko slabši gospodarski podatki za Japonsko v zadnjem mesecu so znižali inflacijska pričakovanja vlagateljev in zmanjšali verjetnost, da bo ciljna inflacija japonske centralne banke (BoJ) dosežena. Posledično so vlagatelji od zasedanja BoJ v preteklem tednu pričakovali nov paket spodbud v obliki dodatnih odkupov vrednostnih papirjev. Kljub temu so se na petkovem zasedanju člani odbora odločili, da BoJ obstoječe monetarne politike ne bo spremenila. K njihovi odločitvi je zagotovo botrovala tudi zelo dobra objava o industrijski proizvodnji v septembru, ki je z enoodstotno mesečno rastjo močno pozitivno presenetila. Sodeč po zadnjih gospodarskih objavah vprašljivo ostaja še trošenje, ki tudi zgodovinsko, vsaj v zadnjih nekaj desetletjih, ni japonska vrlina. To kažeta tako septembrska objava o obsegu maloprodaje, ki je glede na avgust in lanski september zaostala za pričakovanji, kot tudi objava o obsegu trošenja japonskih gospodinjstev v septembru, ki je upadel za 0,4 %. BoJ je upošteva vse znane podatke zaenkrat ohranila nespremenjeno časovnico za doseganje ciljne inflacije v drugi polovici 2016, dodatni ukrepi pa očitno po njihovi oceni še niso potrebni in bodo prišli v poštev le v primeru opaznejšega poslabševanja gospodarskih podatkov.

Ameriška centralna banka (Fed) je pretekli teden na zasedanju ponovno ohranila nespremenjeno ključno obrestno mero, je pa v primerjavi s septembrskim pogledom za odtenek bolj optimistično obarvala svojo izjavo za javnost in si na ta način pustila odprta vrata za dvig ključne obrestne mere še letos. Iz poročila je razvidna predvsem zmanjšana zaskrbljenost glede stanja globalnega gospodarstva in pričakovan postopen dvig inflacijske stopnje (proti 2 %) ob okrevanju trga dela v ZDA. Verjetnost, da bodo ključno obrestno mero dvignili še letos, se je v enem tednu dvignila s 34 % na 50 %. Ali bo do dviga v resnici prišlo še letos, pa bo odvisno predvsem od kakovosti gospodarskih podatkov, ki bodo objavljeni do naslednjega zasedanja.

V preteklem tednu je v evroobmočju presenetila najvišja stopnja gospodarskega zaupanja po juniju 2011. Tudi podatek o inflaciji se je vrnil iz negativnega območja na nevtralno raven (0,0 %). Za pozitivno presenečenje sta poskrbeli predvsem včasih razvpiti PIGS državi, Španija in Italija. Španija je presenetila z letno 3,4-odstotno rastjo BDP, Italija pa s presenetljivo dobrim podatkom o potrošniškem in poslovnem zaupanju za oktober.

Objave poslovnih rezultatov družb za tretje četrtletje so v polnem teku. Do sedaj so v ZDA, ob nizkih pričakovanjih, prav energetske družbe med vsemi skupinami dejavnosti v indeksu S&P najbolj presegle pričakovane dobičke. Večina evropskih naftnih družb pa je nekoliko zaostala za pričakovanji in zaradi nižje cene nafte objavila slabše poslovne rezultate za tretje četrtletje. Royal Dutch Shell je denimo zaradi odpisa projekta, ki ga zaradi nižje cene nafte najverjetneje ne bo izvedel, dosegel izgubo v višini 6,67 mrd EUR.

Objave evropskih naftnih družb o izgubah oz. nižjih dobičkih niso povzročile velikih padcev tečajev, saj so bile vsaj deloma pričakovane. Večje negativno presenečenje so bile v preteklem tednu evropske banke. Nemška finančna institucija Deutsche Bank je tako s četrtletno izgubo v višini 6 mrd EUR zaostala za pričakovanji vlagateljev. Uprava družbe je napovedala, da namerava v okviru obsežnega varčevanja med drugim do leta 2018 ukiniti 26.000 delovnih mest. Niti napovedani ukrepi niso pomirili vlagateljev; tečaj delnice je po objavi upadel za 6,9 %. Za več optimizma je poskrbela objava o poslovanju Nokie, ki se ukvarja s telekomunikacijsko opremo. Tečaj delnice je po objavi letne napovedi uprave in novici, da bo družba vrnila 4,4 mrd EUR delničarjem v obliki dividend in odkupov, poskočil za kar 10,5 %. V ZDA je opaznejši tedenski premik naredil še tečaj delnice farmacevtske družbe Allergan (+14,8 %), in sicer zaradi novice, da ga namerava prevzeti konkurenčni Pfizer.

Na včerajšnjih volitvah v Turčiji je z 49,4-odstotno podporo ponovno zmagala vladajoča, desno usmerjena stranka AK z Erdoganom na čelu. Zmaga že 13 let vladajoče stranke AKP pomeni povrnitev politične stabilnosti. Optimizem se je na turški borzi pojavil že v petek, zlasti zaradi pričakovanega izida volitev in špekulacij, da bo oblikovana močna vlada. Po izidu volitev je turški Index BIST 100 porasel za več kot 9 %.

Saša Dragonja, CFA, višja 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 katerikoli 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 kapitalističnih 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.