

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

25. april – 29. april 2016, leto VIII, št. 17

Apple v sekundi "zapravi" letni BDP Slovenije...

Trgovanje na svetovnih borzah se je pretekli teden končalo v pesimističnem tonu. Krivec za to je nedvomno tudi tehnološki velikan Apple, ki so mu prvič po letu 2003 upadli četrtletni prihodki glede na leto poprej. Prejšnjo sredo je podjetje izgubilo več tržne vrednosti (43 milijard USD) kot znaša celoten letni BDP Slovenije.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (22. 4. 2016 - 29. 4. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 29. 4. 2016)
Svet - MSCI World*	-2,79%	-4,56%
ZDA - S&P 500*	-3,13%	-4,02%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,00%	-6,65%
Japonska -Topix*	-2,83%	-7,17%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,48%	+0,49%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Kdo lahko kontinuirano ponuja najbolj zaželene izdelke, če ne ravno Apple? Ali bo iPhone 7 lahko ustavil negativni trend prodaje in gibanje cene delnice? To se danes poleg velikih institucionalnih vlagateljev sprašuje tudi ogromno malih vlagateljev, saj Apple velja za zelo "ljudsko" delnico.

Je gnilo zgolj eno jabolko ali cela tehnološka košarica? Kapitalski trgi namreč niso prizanesli niti Googlu (Alphabet), ki ni dosegel lastnih napovedi o dobičkonosnosti. Teden se je podobno slabo končal za še enega velikana, Microsoft, katerega delnice so od začetka leta izgubile več kot 10 %. Twitter je objavil četrtletno izgubo v višini 80 milijonov USD, cena delnic pa je v preteklem tednu upadla za dobrih 15 %.

O okuženosti celotne košarice je preuranjeno govoriti, saj so na drugi pozitivno presenetila podjetja, kot so denimo Facebook, ki je ustvaril 52 % več prihodkov kot v prejšnjem četrtletju (cena delnice: + 6,35 % v preteklem tednu), in spletni trgovec Amazon, ki je pozitivno presenetil analitike z najvišjim četrtletnim dobičkom (513 mio USD) do sedaj. Glavni "krivec" za dobre rezultate pa ni spletna prodaja, ampak storitve v oblaku, ki jih ponuja podjetje. Na pozitivno presenečanje so se odzvali tudi delniški tečaji z nekaj več kot 5 % tedensko rastjo.

Poleg tehnološkega sektorja so veliko pozornosti zbudila tudi energetska podjetja. Ameriški ExxonMobil je prvič po letu 1950 izgubil najvišjo bonitetno oceno (AAA) in napovedal najmanjše povečanje dividende v zadnjih 34-letih. Oba dogodka imata skupni imenovalc - nizko ceno nafte, ki hkrati zmanjšuje denarne tokove in povečuje breme dolga podjetja. Delnice proizvajalca nafte iz Teksasa so kljub vsemu teden končale z rastjo, saj je rast prodaje upadla manj od pričakovanj.

V deželi vzhajajočega sonca šesti največji japonski proizvajalca avtomobilov, Mitsubishi, tone vse globlje, saj na dan prihajajo vedno resnejše podrobnosti o goljufanju pri merjenju emisij škodljivih plinov in porabe goriva. Ob začetku škandala je vodstvo prepričevalo javnost, da so se nedovoljenih praks posluževali od leta 2002, sedaj pa se je pokazalo, da so to počeli kar 25 let. Glede na gibanje cene delnice, ki se je od začetka leta že prepolovila, lahko sklepamo, da bo Mitsubishi težje prebrodil težave kot nemški Volkswagen. Še posebej skrbi dejstvo, da to ni prvi večji škandal, saj je podjetje 20 let sistematično prikrivalo pritožbe kupcev, kar je pred 15-letni skoraj pokopalo podjetje.

Na valutnih trgih je odmevala odločitev japonske centralne banke, da trenutno ne bo povečevala obsega monetarnih vzpodbud. Odločitev je povzročila eno največjih rasti japonskega jena v zadnjem času, ki je v preteklem tednu pridobil dobrih 5 % proti ameriškemu dolarju.

Ob "valutnih igrah" ni odveč opozoriti, da je za razliko od varčevanja v delnicah ali vzajemnih skladih kupovanje valut za namene špekulativnega zaslužka igra z ničelno vsoto, kjer je lahko morebitni dobiček enega investitorja ustvarjen le na račun izgube drugega investitorja.

Simon Logar, mag.
direktor sektorja investicijskih skladov

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.