

Borze v preteklem tednu

8. avgust – 12. avgust 2016, leto VIII, št. 32

www.nlbskladi.si

Se bosta hongkonška in šenzenska borza povezali?

V preteklem tednu so tečaji delnic ameriških družb v dolarjih zrastle na nove najvišje zgodovinske vrednosti. Višja cena nafte je dodatno spodbudila trge v razvoju, na katere je pozitivno vplivala tudi rast hongkonškega in šenzenskega indeksa zaradi novice o morebitni povezavi kotacij obeh borz.

v EUR	V zadnjem tednu (5.8.2016 - 12.8.2016)*	Letos (31.12.2015 - 12.8.2016)*
Svet - MSCI World	+0,41%	+1,59%
ZDA - S&P 500	-0,66%	+3,97%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,38%	-5,39%
Japonska -Topix	+3,26%	-0,39%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,04%	+11,50%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V preteklem tednu smo lahko spremljali rast na praktično vseh večjih borznih trgih, negativna tedenska donosnost ameriškega delniškega indeksa pa je posledica upada vrednosti ameriškega dolarja glede na evro. V ZDA so tako prvič po letu 1999 vsi trije najpomembnejši delniški indeksi (Nasdaq, S&P500 in Dow Jones) na isti dan zabeležili najvišje zgodovinske vrednosti (merjeno v ameriških dolarjih in neupoštevaje dividende). Na rast so v največji meri vplivale objave rezultatov podjetij, trg dela in cena nafte.

Od delnic, vključenih v indeks S&P 500, so k rasti največ prispevale delnice iz panožne skupine trajnih potrošnih dobrin, saj so podjetja Macy's, Nordstrom in Kohl's objavila četrtletne poslovne rezultate, ki so bili krepko nad pričakovanji analitikov. 90 % podjetij je sicer že objavilo rezultate za drugo četrtletje. Po poročanju Bloombergja je 78 % podjetij preseгло pričakovanja vlagateljev glede dobičkov, pri doseženi prodaji pa je takih podjetij 56 %. Kljub preseženim pričakovanjem velja poudariti, da se objavljeni dobički družb že peto zaporedno četrtletje (na letni ravni) znižujejo, kar ob rasti delniških indeksov na rekordne vrednosti dviguje vrednotenja družb. Indeks S&P500 tako trenutno kotira pri več kot 20-kratniku dobička na ceno delnice, kar je opazno nad dolgoročno zgodovinskim povprečjem (približno 16,4).

V petek so z ministrstva za gospodarstvo ZDA sporočili, da se je julija prodaja potrošnih dobrin glede na pretekli mesec malenkost znižala in s tem zaostala za pričakovanji vlagateljev. Posledično so nekateri analitiki že znižali pričakovanja za gospodarsko rast v drugi polovici leta. Ob nižji letni rasti julijskih cen proizvajalcev od napovedi in tudi sicer slabših gospodarskih objavah so se znižala tudi pričakovanja glede prihodnjega dviga ključne obrestne mere v ZDA, zaradi česar je v preteklem tednu upadla vrednost dolarja glede na evro. Kljub vsemu do sedaj objavljeni podatki nakazujejo na več kot 3 % gospodarsko rast (prevedeno na letno raven) v tretjem četrtletju.

Med zanimivejše objave preteklega tedna lahko štejemo še v sredo objavljen podatek ameriškega urada za energijo o zalogah nafte, ki so se pretekli teden povečale za 1,1 milijona sodčkov, medtem ko so analitiki pričakovali upad za 1,3 milijona sodčkov. Nepričakovan skok v zalogah je kratkoročno vplival na padec cen nafte. Dodaten pritisk na ceno nafte je povzročila še objava največje proizvajalke nafte iz kartela OPEC, Savdske Arabije, ki je sporočila, da je v juliju v povprečju načrpala 10,67 milijona sodčkov nafte dnevno, kar za to državo predstavlja nov rekord. Kljub omenjenemu so v drugi polovici tedna cene nafte nadaljevale rast, predvsem na podlagi ponovnih špekulacij o dogovoru med članicami OPEC in Rusijo o omejitvi črpanja nafte na naslednjem srečanju v Alžiriji konec prihodnjega meseca. Cena ameriške nafte (Cushing) je tako teden končala pri 44,49 dolarja za sodček oziroma 6,44 % višje, kar je največja rast po aprilu letos.

Pozitivne donosnosti so beležili tudi delniški indeksi trgov v razvoju na čelu s hongkonškim in kitajskim indeksom (Shenzen), ki sta tudi zaradi pričakovanj o povezavi kotacije delnic hongkonške in šenzenske borze pridobila okoli 2,8 % (merjeno v lokalni valuti). Omenjeno bi omogočilo vlagateljem, da na hongkonški borzi trgujejo z delnicami, ki trenutno kotirajo na šenzenški borzi, do slednjih imajo tuji vlagatelji močno omejen dostop, in obratno. Takšna povezava bi torej za tuje vlagatelje pomenila lažji dostop do kitajskega kapitalskega trga in s tem morebiten priliv novega kapitala.

Nejc Golob

izdatnik in odgovorni urednik

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 portfeljni 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.