

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

11. julij – 15. julij 2016, leto VIII, št. 28

Evropske borze kljub pretresom močno v zelenem

Znižanje negotovosti zaradi Brexita v Evropi in spodbudni podatki o gospodarski rasti Kitajske so bili glavno gonilo rasti delniških tečajev v preteklem tednu. Še višjo rast je v petkovem trgovanju spodkopala velika človeška tragedija - teroristični napadi v Nici. V zadnjih urah trgovanja in med vikendom pa so finančne medije polnile novice o protivladnem uporu v Turčiji.

| Regija | Donosnost v zadnjem tednu (8. 7. 2016 - 15. 7. 2016) | Donosnost letos (31. 12. 2015 - 15. 7. 2016) |
|---|---|---|
| Svet - MSCI World* | +2,24% | +0,46% |
| ZDA - S&P 500* | +1,43% | +3,89% |
| Evropa - DJ STOXX 600* | +3,23% | -7,62% |
| Japonska -Topix* | +3,76% | -3,93% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | +4,64% | +7,34% |

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Negotovost zaradi morebitnih posledic Brexita na globalno gospodarstvo se je tudi pretekli teden zmanjševala, vlagatelji pa so sredstva zopet prenašali v bolj tvegane delniške naložbe, ki imajo v povprečju že samo dividendno donosnost nekajkrat višjo od obrestnih mer dolgoročnih varnih obveznic. Angleška centralna banka je zaradi umiritve negotovosti presenetila vlagatelje in ohranila obrestno mero nespremenjeno. Centralni bankirji namreč menijo, da so se finančni trgi po Brexitu že stabilizirali, hkrati pa nižji funt prispeva h krepitvi inflacijskih pritiskov v britanski ekonomiji. Poleg tega ne gre spregledati, da se je z imenovanjem nove predsednice vlade, Therese May, vsaj začasno zmanjšala politična negotovost v Veliki Britaniji.

Po drugi strani je Evropo v zaključku tedna pretresel nov teroristični napad v Franciji, ki je zaustavil tedensko rast evropskih delnic, najbolj na udaru pa so bile delnice družb iz turističnega in transportnega sektorja. Hkrati je državni udar v Turčiji v zaključku petkovskega trgovanja povzročil 5,2 % upad turške lire, kar predstavlja največji upad vrednosti po letu 2008. Med vikendom so se turške oblasti trudile, da bi umirile vlagatelje, saj je njihovo gospodarstvo močno odvisno od priliva tujega kapitala. Turška centralna banka se je tako na napad hitro odzvala s sporočilom o neomejenem zagotavljanju likvidnosti bankam, turški politiki pa so vlagatelje mirili s hitro zajezitvijo udara in sedaj lažje izvedljivimi reformami. Turška lira je tako danes ob odprtju pridobila večino v petek izgubljene vrednosti, delniški tečaji pa so ob odprtju upadli za manj kot 3 %.

Medtem ko staro celino v zadnjih mesecih pretresajo geopolitični dogodki, lahko onkraj Atlantika ponovno poročamo o spodbudnih gospodarskih objavah. Rast prodaje ameriških trgovcev je v juniju preseгла pričakovanja analitikov, prav tako porast industrijske proizvodnje, kar še naprej podpira zmerno, a stabilno rast ameriškega gospodarstva. Pozornost vlagateljev je bila sicer bolj usmerjena v objave četrletnih rezultatov družb v ZDA, zlasti bančnega sektorja, ki je po do sedaj objavljenih podatkih presegel sicer nizka pričakovanja analitikov. Kljub oteženemu poslovanju bank v okolju nizkih obrestnih mer je zmanjševanje rezervacij za slaba posojila v energetskem sektorju zaradi stabilizacije cen nafte pripomoglo k boljšim rezultatom bank od prvotnih pričakovanj. Ameriška investicijska banka JP Morgan Chase je denimo v drugem četrletju z rezultati preseгла pričakovanja vlagateljev, k temu pa je delno prispevala tudi rast posojil, pri čemer izstopajo predvsem nova posojila ameriškim potrošnikom.

Tudi sicer se je pretekli teden pozornost vlagateljev ponovno usmerila k objavam poslovnih rezultatov družb za drugo letošnje četrletje. Sezono je sicer kot že običajno otvoril proizvajalec aluminija Alcoa, ki je kljub upadu dobička pozitivno presenetil pričakovanja analitikov. Dobri rezultati so odraz izboljšanja razmer na trgu surovin; delnice družb surovinskih podjetij so med bolj donosnimi panogami v letošnjem letu. Med posameznimi družbami ne gre spregledati tudi japonske tehnološke družbe Nintendo, ki se je z lansiranjem virtualne mobilne igre Pokemon Go znašla v središču zanimanja svetovne javnosti. Mobilna igrice je imela v ZDA že po nekaj dneh več dnevni uporabnikov kot Twitter, vlagatelji v delnice družbe in bodoči uporabniki igrice pa že nestrpnost pričakujejo izid na drugih trgih, zlasti na Japonskem, ki je eden od največjih igralniških trgov na svetu. Tečaj delnice družbe Nintendo je po lansiranju igrice v enem tednu zrasel za več kot 85 %; vrednost družbe se je tako povečala za skoraj 15 milijard dolarjev oziroma tretjino slovenskega BDP.

Med zmagovalci preteklega tedna so bile tudi delnice družb s trgov v razvoju, katerih tečaje so poganjale spodbudne objave s Kitajske. Gospodarska rast drugega največjega svetovnega gospodarstva, ki je s 6,7 % rastle v drugem četrletju glede na isto obdobje lani še vedno le senca pretekle rasti, je pozitivno presenetila, prav tako pa se je okrepila industrijska proizvodnja in prodaja na drobno.

Mateja Šivec, 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 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 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.