

Borze v preteklem tednu

17. oktober – 21. oktober 2016, leto VIII, št. 42

www.nlbskladi.si

Trgi v razvoju letos z zavidljivo rastjo

Pogled na tedenske donosnosti svetovnih delniških indeksov potrjuje dobro razpoloženje vlagateljev, ki so bili v zadnjih dneh osredotočeni predvsem na objave poslovnih rezultatov družb in odločitve centralnih bank. Makroekonomski podatki za Kitajsko kažejo, da ostaja gospodarska rast stabilna, med razvijajočimi se trgi pa ne gre spregledati tudi brazilskih delnic.

Regija	V zadnjem tednu (14. 10. 2016 – 21. 10. 2016)*	Letos (31. 12. 2015 – 21. 10. 2016)*
Svet - MSCI World	+1,56%	+2,23%
ZDA - S&P 500	+1,50%	+4,68%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,28%	-5,88%
Japonska - Topix	+2,54%	+2,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,71%	+14,66%

* donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Tedenski pregled dogajanja na finančnih trgih začinjamo na domačih, evropskih tleh. Na četrtkovem zasedanju Evropske centralne banke po pričakovanjih ni prišlo do spremembe ukrepov. Svet ECB je ohranil nespremenjene ključne obrestne mere in mesečne nakupe vrednostnih papirjev v višini 80 milijard EUR, ki bodo kot nestandardni ukrep ostali vsaj do konca marca 2017. Pri tem je Mario Draghi pustil odprta vrata podaljšanju oziroma dodatnim spodbudam na decembrskem zasedanju, zaradi česar je evro v primerjavi z ameriškim dolarjem zdrsnil na 7-mesečno dno. Kot je poudaril Draghi, gospodarstvo evroobmočja še naprej počasi, toda vztrajno okreva, nadaljuje se rast kreditiranja, ki pa je še vedno umirjena, inflacija se postopno zvišuje. Slednje potrjujejo zadnji podatki Eurostata – medletna inflacija v evroobmočju je septembra znašala 0,4 %, potem ko je bila avgusta zabeležena 0,2-odstotna inflacija. Septembrsko zvišanje je predvsem posledica nadaljnje medletne rasti cen energentov. Nafta pa ni edina surovina, pri kateri je v letu 2016 prišlo do zvišanja cen; pozitiven trend beležijo tudi kovine, denimo aluminij, železova ruda in cink.

Prav letošnja rast na trgu surovin je zmanjšala pritisk na izvoznike iz s surovinami bogatih držav. Medtem ko so bili trgi v razvoju v letu 2015 med poraženci, če gledamo donosnosti delniških indeksov, pa letos prednjačijo z dvoštevilčno rastjo. V preteklem tednu so med trgi v razvoju izstopale brazilске delnice, ki so porasle za 6,0 % (merjeno v EUR), na kar je poleg cen surovin vplivala poteza brazilске centralne banke. Le-ta je namreč v sredo prvič po štirih letih znižala referenčno obrestno mero (s 14,25 % na 14,0 %). Glavni vzrok za to je upočasnjena inflacija, ki je še januarja na medletni ravni znašala 10,7 %, septembra pa 8,5 %. Poleg tega največje latinskoameriško gospodarstvo kaže znake postopnega izboljšanja in začetka izhoda iz krize. Nujne so fiskalne reforme, novo politično oblast pa za povrnitev zaupanja svetovne javnosti in neposredne tuje investicije čaka še precej dela. Mednarodni denarni sklad za Brazilijo v letošnjem letu pričakuje 3,3-odstotni padec BDP, medtem ko za leto 2017 napoveduje 0,5-odstotno gospodarsko rast. Sodeč po krepitvi brazilskega reala in gibanju delniškega indeksa brazilске borze, pa so optimistični tudi vlagatelji. Kljub recesiji in političnemu kaosu, ki je vrhunec dosegel konec avgusta z odstavitvijo predsednice Dilme Rousseff, so namreč brazilске delnice v letošnjem letu dosegle zavidljivo 85 % rast (merjeno z indeksom IBOV, v EUR).

Med trgi v razvoju sta bili pozornosti deležni tudi Kitajska in Turčija. Objavljeni so bili podatki o kitajski gospodarski rasti, ki je v tretjem četrtletju ostala na stabilni stopnji 6,7 %, kar je v skladu z vladnimi cilji. Nekateri analitiki ob tem opozarjajo na še vedno prisotna tveganja, povezana s pregretostjo trga nepremičnin ter z visoko ravno zadolženosti kitajskih podjetij. Vseeno pa so makroekonomski podatki o stanju največjega gospodarstva Azije dovolj spodbudni, da so pripomogli k rasti kitajskih delnic v preteklem tednu. Zvišale so se tudi cene turških delniških naložb. Vzrok za slednje je odločitev turške centralne banke o ohranitvi ključne obrestne mere na 8,25 %, medtem ko je bilo pričakovano znižanje za 25 bazičnih točk.

Za konec še skok na drugo stran Atlantika, kjer smo poleg zadnjega volilnega soočanja lahko spremljali novice o doseženih dobičkih podjetij v minulem četrtletju. Microsoft je poročal o rasti prodaje in dobička, kar je posledica naraščajočega povpraševanja po programski opremi in storitvah računalništva v oblaku. Cena delnice se je po objavi dvignila za 4,9 % in dosegla rekordno vrednost. Tudi v prihajajočih dneh ne bo manjkalo objav poslovnih rezultatov družb. Prav nasprotno, od 500 največjih ameriških družb jih bo v tem tednu zadnje finančne podatke razkrila več kot tretjina.

Anja Cajner, mag.
finančni analitik

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 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.