

Borze v preteklem tednu

18. april – 22. april 2016, leto VIII, št. 16

www.nlbskladi.si

Tečaji navzgor v odsotnosti večjih novic

Dobro razpoloženje vlagateljev na finančnih trgih se nadaljuje. Cene nafte in surovin so se v preteklem povišale, četrtkovo zasedanje ECB je minilo brez večjih presenečenj, za pestro dogajanje pa so poskrbela podjetja z objavami poslovnih rezultatov za letošnje prvo četrtletje. Končni izkupiček tedna je bil pozitiven, vsaj če sklepamo po ključnih delniških indeksih.

Regija	V zadnjem tednu (15. 4. 2016 – 22. 4. 2016)*	Letos (31. 12. 2015 – 22. 4. 2016)*
Svet - MSCI World	+1,61%	-1,82%
ZDA - S&P 500	+1,19%	-0,92%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,65%	-4,74%
Japonska - Topix	+1,30%	-4,47%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,49%	+3,05%

* donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V četrtek so bile oči finančne javnosti uprte v zasedanje Evropske centralne banke. Po pričakovanjih je ključna obrestna mera ostala nespremenjena na ravni 0,00 %, prav tako ni bilo sprememb pri depozitni obrestni meri za depozite bank prek noči pri ECB (-0,40 %). Poleg marčevskega povišanja mesečnega obsega odkupov obveznic na 80 milijard EUR bo ECB v juniju izvedla nov krog ciljno usmerjenih operacij dolgoročnejšega refinanciranja (TLTRO II) – ali poenostavljeno dolgoročnih posojil bankam. Junija pa se bo začel tudi program nakupa obveznic podjetniškega sektorja, glede katerega so bile predstavljene prve podrobnosti. Nakupe bo neposredno izvajalo 6 nacionalnih centralnih bank, in sicer nemška, francoska, španska, italijanska, belgijska in finska, ECB pa bo usklajevala nakupe. Pri tem ne gre za dodatne nakupe, temveč se bo njihova vrednost štela v skupni mesečni obseg 80 milijard EUR. V nakupe bodo vključene obveznice podjetij iz evroobmočja, ki so denominirane v evrih in imajo najboljšo bonitetno oceno vsaj BBB- ter preostalo obdobje do dospelja med 6 meseci in 31 leti.

Ali velik odmerek zdravila, ki ga v obliki spodbud gospodarstvu prejema Evropa, deluje? Kljub nekaterim kritikom predsednik ECB Mario Draghi vedno znova zatrjuje, da so ukrepi učinkoviti – in če to ne bo zadostovalo, je na voljo še več. V četrtek pa je ponovno poudaril, da je bistvena tudi hitra in učinkovita izvedba strukturnih reform. Le-ta v razmerah spodbujevalno naravnane denarne politike ne pripomore zgolj k višji in vzdržni gospodarski rasti, ampak tudi h krepitvi odpornosti evroobmočja proti globalnim šokom.

Med makroekonomskimi objavami smo v preteklem tednu lahko zasledili preliminarne ocene gospodarske aktivnosti evroobmočja (PMI indeks), ki kažejo na počasno rast v začetku drugega četrtletja. Medtem ko Francija še vedno nekoliko zaostaja, pa ostale države z Nemčijo na čelu nadaljujejo z okrevanjem. Sicer skromna rast je vidna tako v proizvodnem kot tudi storitvenem sektorju, v obeh pa se zaposlenost počasi izboljšuje. Dodatno se je aprila povečalo zaupanje nemških vlagateljev in analitikov glede največjega evropskega gospodarstva, delno tudi zaradi pozitivnih novic s Kitajske – po zadnjih podatkih zdravje tamkajšnjega gospodarstva le ni tako slabo, kot je bilo sprva pričakovano.

Zmagovalke preteklega tedna so bile delnice iz energetskega in surovinskega sektorja. Nafta se je podražila za 5,5 %, glavni razlog za to pa so podatki o padajoči ameriški proizvodnji. Po zadnjih napovedih naj bi se v letošnjem letu količina proizvedene nafte v ZDA znižala v povprečju za 800.000 sodčkov na dan (z 9,4 na 8,6 milijona sodčkov dnevno). Poleg nafte so se zvišale tudi cene aluminija (+7,4 %) in bakra (+5,9 %), kar se je odrazilo na donosnosti delnic surovinskih družb.

Dogajanje na finančnih trgih v teh tednih med drugim zaznamujejo objave poslovnih rezultatov družb za prvo četrtletje leta 2016. Tako je onkraj Atlantika med 500 podjetji, vključenimi v indeks S&P, rezultate poročala dobra četrtnina oziroma 130 družb. Eden od njih je bil Microsoft, ki je dosegel nižji dobiček kot v enakem obdobju lani, zaradi česar je delnica pretekli teden izgubila skoraj 7 % vrednosti. Največji svetovni proizvajalec polprevodnikov Intel je v prvem četrtletju sicer zabeležil rast prihodkov in dobička, vendar je dobre rezultate zasenčila napoved o odpuščanju 11 % zaposlenih. Družba bo namreč zaradi upada prodaje osebnih računalnikov znižala stroške in se osredotočila na področja z višjimi stopnjami rasti, kot so čipi za podatkovne centre. V zadnjem aprilskem tednu bo rezultate objavilo kar 185 podjetij iz indeksa S&P, med njimi tudi velikana Apple in Amazon.

Anja Cajner, mag.
finančni analitik

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 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.