

Borze v preteklem tednu

1. avgust – 5. avgust 2016, leto VIII, št. 31

www.nlbskladi.si

Bo sploh kdaj konec stimulativnih ukrepov?

Ameriška podjetja v letošnjem drugem četrtletju niso prekinila trenda upadanja dobičkov zadnjih nekaj četrtletij. V preostalih pomembnejših gospodarstvih še naprej spremljamo sprejemanje in napovedovanje dodatnih ukrepov za spodbujanje gospodarske rasti.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (29. 7. 2016 - 5. 8. 2016)*	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 5. 8. 2016)*
Svet - MSCI World	+0,32%	+1,17%
ZDA - S&P 500	+1,05%	+4,66%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,15%	-6,68%
Japonska -Topix	-2,08%	-3,53%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,01%	+9,27%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Pretekli teden se je začel z drsenjem delniških tečajev, kar je bila deloma posledica nepričakovanih poslovnih rezultatov ameriških družb za letošnje drugo četrtletje. Med družbami, vključenimi v delniški indeks S&P 500, ki so že objavila poslovne rezultate, jih je sicer 69 % preseglo povprečje pričakovanih analitikov o višini dobička in 54 % o višini realiziranih prihodkov, a preseganje ni bilo znatno. Poudariti velja, da so trenutno objavljeni dobički družb za 3,5 % nižji kot v lanskem drugem četrtletju. V kolikor družbe, ki še niso objavile poslovnih rezultatov, ne bodo izrazito pozitivno presenetile, bo to že peto zaporedno četrtletje, ko so se dobički družb na letni ravni v povprečju znižali. Konec tedna so sicer vlagatelje navdušile objave o ameriškem trgu dela, ki je v juliju ustvaril kar 255.000 novih delovnih mest, delavci pa so bili v povprečju deležni tudi višjih plač. Trg dela je bil tudi razlog, da je vrednost indeksa S&P 500, izražena v USD, v petek dosegla nove rekordne ravni. Višje plače sicer pozitivno vplivajo na zasebno potrošnjo, a hkrati tudi na višja inflacijska pričakovanja, zaradi katerih so se donosnosti ameriških obveznic rahlo povišale.

V Združenem kraljestvu so v preteklem mesecu zabeležili strm upad potrošniškega in podjetniškega zaupanja ter upad cen nepremičnin. Guverner angleške centralne banke (BoE) Mark Carney je dejal, da kljub znakom upočasnjevanja gospodarske aktivnosti v Združenem kraljestvu po izglasovanem Brexitu zdrsa gospodarstva v recesijo ne pričakuje. Je pa BoE znižala napovedi gospodarske rasti za 2017 z 2,3 % na 0,8 %, za leto 2018 pa z 2,3 % na 1,8 %. Hkrati je napovedala dvig stopnje brezposelnosti s trenutnih 4,9 % na 5,5 % in tudi dvig inflacije z 2,0 % na 2,4 % do leta 2018. Slednji bo posledica vse šibkejšega angleškega funta v primerjavi z vrednostjo valut trgovinskih partneric, kar bo podražilo ceno uvoženih dobrin, in v preteklem tednu napovedanih stimulativnih ukrepov gospodarstvu. Med njimi velja izpostaviti znižanje referenčne obrestne mere na rekordno nizkih 0,25 % in napoved možnosti dodatnega znižanja v prihodnjih mesecih. Poleg tega je BoE napovedala še nov program ugodnih štiriletnih posojil gospodinjstvom in podjetjem ter nov program odkupa podjetniških obveznic.

Dodatne stimulativne ukrepe v višini 250 milijard EUR je odobril tudi japonski premier Shinzo Abe, s katerimi želi spodbuditi gospodarsko rast in inflacijo. V prihodnjih mesecih lahko dodatne ukrepe pričakujemo tudi na Kitajskem. Komisija za razvoj in reforme, ki na Kitajskem vodi državno investicijsko politiko, je namreč na svoji spletni strani zapisala, da mora država najti primeren trenutek za nadaljnje znižanje obrestnih mer in bančnih rezerv, kar bo državnim bankam omogočilo dodatno kreditiranje prebivalstva in podjetij.

Ameriška farmacevtska družba Bristol Mayers, ki je znana po zdravljenju raka, je v petek na borzi v evrih izgubila kar 15,6 % svoje vrednosti. Razlog za znižanje vrednosti družbe so klinični testi zdravila Opdivo, ki so pokazali, da zdravilo pri zdravljenju pljučnega raka ni učinkovitejše od kemoterapije. Omenjena novica je dvignila tečaj delnice družbe Merck (+10,9 %), ki izdeluje konkurenčno zdravilo za zdravljenje raka Keytruda. Analitiki ocenjujejo, da bo Merck zaradi odsotnosti konkurenčnega zdravila Opdivo na trgu do leta 2018 ustvaril do 1,5 mrd EUR dodatnih prihodkov od prodaje.

mag. Matej Mazi, CFA
samostojni upravitelj 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.