

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

21. oktober – 25. oktober 2013, leto V, št. 44

Delnice ponovno na rekordnih ravneh

Redni bralci naše publikacije imajo verjetno občutek, da se že ponavljamo. Upravičeno. Vendar je okolje na razvitih kapitalnih trgih v letošnjem letu izjemno spodbudno za delnice oziroma delniške vzajemne sklade, tako da letos vedno znova poročamo o doseženih rekordih. V preteklem tednu je na najvišjem nivoju vseh časov končal tudi nemški delniški indeks DAX, znotraj trgovalnega dne pa je presegel magično mejo 9.000 točk.

v EUR	V zadnjem tednu (18.10.2013 - 25.10.2013)*	Letos (31.12.2012 - 25.10.2013)*
Svet - MSCI World	-0,14%	+14,92%
ZDA - S&P 500	+0,12%	+18,04%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,51%	+14,45%
Japonska Topix	-2,62%	+16,00%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,16%	-6,87%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Nemški delniški indeks DAX je v preteklem tednu zrasel za 1,4 % in zaključil na rekordnem nivoju, kljub temu da je inštitut Ifo objavil slabše podatke od pričakovanj o poslovni klimi med nemškimi poslovdaji. Pozitivno je z rastjo dobička presenetilo največje kemično podjetje na svetu s 147-letno tradicijo poslovanja, nemški BASF.

Na drugi strani Atlantika je na najvišji vrednosti vseh časov zaključil tudi širši delniški indeks S&P 500. K rasti so pripomogle objave o poslovnih rezultatih podjetij za tretje četrtletje letošnjega leta, saj je več kot 75 % podjetij, vključenih v indeks S&P 500, presegle pričakovanja o rasti dobičkov in več kot polovica tudi pričakovanja o rasti prodaje.

Pozitivno izstopajo podjetja iz energetskega sektorja in predvsem tehnološka podjetja oziroma globalni velikani, katerih poslovni model je izdatno povezan z uporabo interneta pri uporabnikih. Pozitivni trend objav je pred dvema tednoma začrtal Google, v prejšnjem tednu pa sta ga dodatno podprla Microsoft in Amazon. Delnica slednjega se je po objavi rezultatov podražila za 10 % in dosegla zgodovinsko najvišjo vrednost. Poleg tradicionalno dobre prodaje proizvodov preko spleta se Amazon pospešeno utrjuje tudi pri nujenju storitev v oblaku in na trgu tabličnih računalnikov preko že dodobra uveljavljenega bralnika Kindle, s tem pa še dodatno krepi svojo prisotnost na hitrorastočem segmentu poslovanja in prodaje preko interneta.

Na drugi strani so nekoliko razočarale objave makroekonomskih kazalnikov. Septembrsko poročilo o nezaposlenosti, ki je zamujalo zaradi delnega nedelovanja vladnih služb v ZDA, je sicer pokazalo, da se je stopnja brezposelnosti še nekoliko znižala na 7,2 %, a je znižanje posledica dejstva, da je vedno manj prijavljenih iskalcev dela. Dodatno je bilo v septembru ustvarjenih le 148.000 novih delovnih mest, kar je pod povprečjem zadnjih mesecev. Tudi zaupanje potrošnikov (The University of Michigan Consumer Sentiment Index) ni navdušilo, saj se je indeks s septembrske vrednosti 77,5 v oktobru znižal na 10-mesečno dno, na vsega 73,2. Padeč razpoloženja potrošnikov je v veliki meri posledica zajetne porcije negotovosti, ki so jo Američanom in tudi preostalemu svetu servirali ameriški kongresniki z delnim zaprtjem vladnih služb in odlašanjem sprejetja kompromisa o zgornji meji zadolževanja.

Glede na to, da objave makroekonomskih podatkov niso ravno navdušile, lahko spodbude za rast na delniških trgih poiščemo (poleg dobrih objav podjetij) predvsem v prepričanju tržnih udeležencev, da bo Ameriška centralna banka vsaj še nekaj mesecev nadaljevala z nezmanjšanimi odkupi obveznic. Namige o nadaljnji dinamiki nakupov pa lahko pričakujemo že to sredo, ko bo Ameriška centralna banka podala svoje videnje na stanje v gospodarstvu.

Kljub temu da naložbe v slovenske vrednostne papirje naj ne bi bistveno presegle 1 % vlagateljevega finančnega premoženja in so s tega vidika dokaj nepomembne za povprečnega vlagatelja, omenimo zniževanje zahtevane donosnosti na slovenske državne obveznice v zadnjih 10 dneh (s 6,6% na 6,2 %; 11-letna obveznica). Znižanje si lahko razlagamo kot znak povečanega zaupanja vlagateljev v zmožnost samostojne konsolidacije javnih financ ali pa kot posledico približevanju prošnje za zunanjo pomoč. Slednja bi zaradi svoje pogojenosti z varčevanjem, privatizacijo in izvedbo strukturnih reform pomenila tudi višjo verjetnost polnega poplačila lastnikom slovenskih državnih obveznic. Kateri scenarij je vzrok za zmanjševanje pribitkov na slovenske državne obveznice, bi moralo postati jasno najkasneje v nekaj mesecih.

Simon Logar, direktor sektorja investicijskih skladov

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, 78/11, 55/12, 105/12-ZBan-1J in 63/13-ZS-K; 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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. 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 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.