

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

29. julij – 2. avgust 2013, leto V, št. 32

FB in 1.700

Pretekli teden sta bila na kapitalskih trgih dosežena dva mejnika. Prvega predstavlja ameriški borzni indeks S&P 500, ki je prvič v zgodovini presegel mejo 1.700 indeksnih točk. Za drugo vročo novico pa je poskrbela družba, ki upravlja verjetno najbolj znano spletno socialno omrežje – Facebook. Tečaj delnice je namreč prvič po javni prodaji delnic presegel izhodiščno ceno 38 USD.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (26. 7. 2013 - 2. 8. 2013)	Donosnost letos (31. 12. 2012 - 2. 8. 2013)
Svet - MSCI World*	+1,19%	+13,90%
ZDA - S&P 500*	+1,09%	+19,15%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,75%	+8,75%
Japonska - Topix*	+1,60%	+20,51%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,62%	-10,01%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Pretekli teden, ko je večina najbolj pomembnih kapitalskih trgov dosegla pozitivne donosnosti, so zaznamovali predvsem centralni bankirji. Evropska centralna banka (ECB), ameriški FED ter Bank of England (BOE) so namreč poskrbeli za nadaljevanje pozitivnega borznega plesa s tem, ko so pustili denarno politiko nespremenjeno (ECB in BOE nista spremenili osrednje obrestne mere, FED pa bo do nadaljnjega nadaljeval s trenutnim tempom monetarnih spodbud), s čimer le-ta vsaj kratkoročno ostaja pomembna podpora cenam finančnih instrumentov.

K pozitivnemu vzdušju na kapitalskih trgih v preteklem tednu je doprineslo tudi izboljšanje nekaterih makroekonomskih podatkov. Tako je v ZDA število novih zahtevkov za čas brezposelnosti padlo na 5-letno dno (upad za 19.000 na 326.000), stopnja brezposelnosti v juliju pa je upadla na 7,4 %, kar je najnižja stopnja po decembru 2008. Razočaral ni niti indeks proizvodne aktivnosti (IS Manufacturing), ki je v juliju z junijskih 50,9 porasel na 55,4. Vsi podatki kažejo na to, da se stanje v ameriški ekonomiji počasi, a vztrajno izboljšuje. V tem okviru zato ne preseneča, da se investitorska javnost vse bolj sprašuje, kdaj bo FED znižal ali pa celo ukinitil monetarne spodbude, kar bi kratkoročno negativno vplivalo na tečaje delnic.

Dodatno olje na ogenj rasti tečajev so prillili nemški potrošniki. Kazalec nemškega potrošniškega zaupanja za avgust je namreč porasel na najvišjo vrednost v zadnjih šestih letih, kar je dodaten dokaz, da se potrošnik trenutnega motorja Evropske unije očitno vrača. Slednje je pomembno ne samo z vidika same nemške ekonomije, ampak tudi z globalnega vidika. Nemčija je namreč pomemben izvozni partner številnim svetovnim državam oziroma podjetjem. Da se Evropa izvija iz recesijskega primeža, pričča tudi anketni indeks proizvodne aktivnosti, ki je z vrednostjo 50,3 potrdil konec krčenja proizvodnega sektorja evroobmočja.

Med razlogi za v povprečju zelo visoke pozitivne tedenske donosnosti ne smemo pozabiti na rezultate družb. Farmaceutski velikan Pfizer, plačilna agenta Western Union in Mastercard, bančna skupina Societe Generale ter japonska tehnološka koncerna Sony Corp ter Sharp Corporation so le nekatere izmed družb, ki so v preteklem tednu s svojim poslovanjem pozitivno presenetile investitorsko javnost.

Za dobro voljo vlagateljev po obilici težav pri prvi javni prodaji delnic je poskrbel ameriški velikan socialnih omrežij – Facebook. Odlični podatki o prihodkih iz naslova oglaševanja na tabličnih računalnikih in mobilnih telefonih so namreč poskrbeli za navdušenje vlagateljev. Tečaj delnice Facebooka je tako v preteklem tednu poletel za 11,9 % in prvič po mesecu prve javne prodaje (maj 2012) presegel »izhodiščno« ceno 38 USD na delnico. S tem je Facebook vlagateljem, ki so sodelovali pri prvi javni prodaji, ki je bila polna težav (tečaj delnice se je v treh mesecih po prvi javni prodaji praktično razpolovil), dal rahel obliž na rane.

Oglaševanje je bila očitno zgodba preteklega tedna, saj sta za glavno novico poleg Facebooka poskrbela družbi Publicis Groupe ter Omnicom Group. Omenjena oglaševalska velikana sta namreč najavila združitev, s čimer bo z vidika tržne kapitalizacije nastalo največje oglaševalsko podjetje na svetu.

Gospodarski podatki razvitega sveta so obetajoči, poslovni rezultati borznih družb v povprečju prav tako, nič čudnega, da so vlagatelji dobro razpoloženi in delnice dražje.

Rok Keber, CFA
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

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 in 105/12; 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 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. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.