

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

22. april – 26. april 2013, leto V, št. 18

Izjemen teden na borzah

Aprilsko nestanovitno vreme se je očitno preneslo tudi na kapitalske trge. Če smo bili še pred dvema tednoma priča precejšnjemu negativnemu razpoloženju na kapitalskih trgih, je pretekli teden postregel s povsem nasprotno zgodbo. Nekaj odličnih objav dobičkov družb, ponovna umiritev negotovosti v Evropi ter pričakovanja o dodatnih monetarnih spodbudah v Evropi so le nekateri izmed razlogov za izrazito pozitivne donosnosti najbolj pomembnih delniških indeksov v preteklem tednu.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (19. 4. 2013 - 26. 4. 2013)	Donosnost letos (31. 12. 2012 - 26. 4. 2013)
Svet - MSCI World*	+2,89%	+10,40%
ZDA - S&P 500*	+2,12%	+12,46%
Evropa - DJ STOXX 600*	+3,74%	+5,80%
Japonska - Topix*	+4,77%	+20,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,49%	-1,79%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Ford, Procter & Gamble in Boeing so le nekateri izmed ameriških velikanov, katerih četrtletni dobički so presegli pričakovanja analitikov, s čimer so pozitivno vplivali na gibanja delniških tečajev v preteklem tednu. V ZDA je tako po podatkih Bloomberga v prvem četrtletju več kot 70 % družb, ki sestavljajo indeks S&P 500 in ki so že objavile podatke za prvo četrtletje, preseglo napovedi dobičkov, kar je nad zgodovinskim povprečjem (66 %).

Pozitivnega razpoloženja v preteklem tednu niso pokvarile niti nekatere slabše objave temeljnih makroekonomskih podatkov. V ZDA je tako analitike razočaral podatek o rasti BDP v prvem četrtletju 2013, ki je na letni ravni znašala le 2,5 %. K zaostanku za pričakovanji so ključno doprinesli nižji obrambni izdatki države, medtem ko je bil vpliv osebne potrošnje, ki v razvitem svetu predstavlja najvišji delež BDP, nadpovprečen (analitiki so pričakovali letno rast v višini 2,8 %, dejanska rast je bila 3,2 %). To je posebno spodbuden podatek tudi za prihodnje okrevanje ZDA, saj potrošnja predstavlja približno 70 % njihovega BDP. Analitike je razočaral tudi podatek o naročilih trajnih potrošnih dobrin. Le-ta so v marcu upadla za visokih 5,7 % glede na februar, medtem ko so analitiki pričakovali le 3 odstotni upad. Še najbolj svetlo točko je v preteklem tednu predstavljal nepremičninski trg, saj je prodaja novih stanovanj v marcu presegla pričakovanja analitikov.

Nič kaj bolje se na makroekonomskem področju v preteklem tednu ni godilo Evropi. Nemški anketni indeks poslovnega zaupanja (IFO) se je v aprilu znižal, kar kaže na to, da podjetja v Nemčiji pričakujejo upočasnitev gospodarske aktivnosti trenutnega motorja stare celine. To sta potrdila tudi podatka o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI manufacturing in PMI composite) v Nemčiji, ki sta se v aprilu še dodatno znižala in ostala pod mejo 50, kar nakazuje na nadaljnji upad aktivnosti. Na vzdušje v preteklem tednu ni pozitivno vplival niti podatek o javnem dolgu evro območja. Konec leta 2012 je namreč razmerje med javnim dolgom in BDP znašalo 90,6 %, kar predstavlja 3,3 odstotne točke visok porast zadolženosti regije glede na leto prej.

Poslabšanje makroekonomskih kazalcev, ki se nanašajo predvsem na gospodarsko rast, v evro območju je skupaj z opaznim upadom inflacije, ki je v marcu na letni ravni znašala 1,7 % (opazno pod »ciljno« mejo Evropske centralne banke na ravni 2 %), in izrazito visoko brezposelnostjo v Španiji in Grčiji sprožilo val pričakovanj, da bi lahko Evropska centralna banka sledila centralnima bankama ZDA in Japonske pri tiskanju denarja. Uvod v še bolj ohlapno denarno politiko v evro območju naj bi predstavljalo že naslednje srečanje ECB v začetku maja, kjer naj bi osrednja denarna ustanova v Evropi znižala ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke (s trenutnih 0,75 % na 0,5 %). Vse to bi lahko spodbudilo gospodarsko okrevanje v Evropi, kar je tudi eden izmed ključnih razlogov za pozitivno donosnost delniških trgov v preteklem tednu in znižanje cene zadolževanja evropskih perifernih držav. Dokaz za to je uspešna izdaja španskih zakladnih menic v višini 3 milijard EUR, še bolj povedna pa sta podatka o znatnem upadu zahtevanih donosnosti do dospelja 10-letnih državnih obveznic Italije in Španije v preteklem tednu.

Pretekli teden je zelo nazorno pokazal, da so predvsem dobički družb, (zelo ohlapna) denarna politika ključnih centralnih bank ter strah vlagateljev (premija za tveganje) glavno gonilo tečajev delnic.

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.