

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

13. april – 17. april 2015, leto VI, št. 17

Nemir in padci tečajev na kapitalskih trgih

Po rekordih, doseženih pred dobrim tednom, je bilo trgovanje na kapitalskih trgih v preteklem tednu nekoliko bolj nestanovitno. Vsi pomembnejši svetovni delniški indeksi so pretekli teden zaključili nižje kot teden poprej. Razlogov je bilo več, predstavljamo jih v nadaljevanju.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (10. 4. 2015 – 17. 4. 2015)	Donosnost letos (31. 12. 2014 - 17. 4. 2015)
Svet - MSCI World	-2,31%	+16,15%
ZDA - S&P 500	-2,71%	+13,47%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,24%	+17,85%
Japonska - Topix	-0,73%	+27,85%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,97%	+22,39%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Nervozno na kapitalskih trgih je bilo čutiti predvsem v petek zjutraj zaradi nekajurnega nedelovanja sistema Bloomberg, ki ga veliko profesionalnih vlagateljev uporablja za trgovanje, ažurno spremljanje novic in zajem različnih podatkov. Negotovost, pa čeprav tehnične narave, je prispevala k negativnemu razpoloženju med vlagatelji. Tržni udeleženci širom po svetu prav tako niso z navdušenjem sprejeli kitajskega načrta za omejitev pregrevanja domačega borznega trga (v petek so kitajske delnice v povprečju dosegle 7-letni vrh) v smeri zmanjšanja uporabe finančnega vzvoda pri nakupu delnic in zvišanja možnosti prodaj na kratko.

Še kako so ponovno postali živi grški problemi, ki so v zadnjih tednih izginili z naslovnice, a se je preteklem tednu ponovno okrepilo spoznanje, da omembe vrednega napredka v pogajanjih med Grčijo in njenimi upniki ni bilo. Evropska centralna banka je opozorila hčerinske banke grških bank po Evropi, naj zmanjšajo izpostavljenost do grških državnih obveznic zaradi povečane možnost bankrota države južnega Balkana. Donosnost do dospelja triletna grške obveznice je preseгла 27 % letno, medtem ko nemške 10-letne državne obveznice prinašajo rekordno nizko donosnost do dospelja (+0,08 % letno).

Mnogo bolj severno še vedno odmeva poteza finske Nokie (-5,67 % na tedenski ravni), ki je napovedala prevzem konkurenčnega francoskega podjetja (Alcatel-Lucent) za 16,5 mrd EUR. Skupno podjetje bi tako postalo drugo največje na svetu po tržnem deležu opreme za telekomunikacijsko oziroma brezžično infrastrukturo. Pred Nokio bi ostal le še švedski Ericsson, največje finsko podjetje po tržni kapitalizaciji (približno 28 mrd EUR) pa bi po tržnem deležu prehitelo za zdaj še drugi kitajski Huawei.

Zgodba Nokie je zanimiva z več vidikov, saj je bil še pred nekaj leti finski velikan vodilni na trgu mobilnih telefonov. Prepozen in neposrečen vstop na trg pametnih telefonov je podjetje spravil na kolena, zaposlene ob službo, cena delnica je izgubila več kot 90 % vrednosti. Podjetje se je za preživetje moralo odpovedati enoti mobilne telefonije, ki jo je leta 2013 prodalo Microsoftu. Od svojega dna, doseženega v letu 2012, je cena delnice porasla že za več kot 400 %. Do preteklega vrha delnici sicer manjka še več kot 800 % rasti oziroma več kot 25 let ob predpostavki povprečne letne nominalne donosnosti za delnice (9 % letno). Morda se podjetje lahko hitreje vrne na pota stare slave od nadaljnji specializaciji v segmentu infrastrukturne opreme, tudi s pomočjo dobro porabljene kupnine, ki bi jo lahko dobilo z odprodajo poslovne enote HERE. Le-ta je ena vodilnih na področju inteligentnega lokacijskega sistema v povezavi s podatki v oblaku, kartografije in navigacije, ki jo poleg običajnih uporabnikov na pametnih telefonih uporabljajo tudi svetovna podjetja v svojih produktih (BMW, Daimler, Microsoft, Samsung, Toyota, itd.).

Eden od konkurentov Nokie na omenjenih področjih je tudi tehnološki velikan Google (- 4,64 % na tedenski ravni), ki pa se ravnokar sooča z obtožbami Evropske komisije o zlorabi prevladujočega položaja na več področjih. Google ima pri uporabi spletnih iskalnikov v Evropi več kot 90 % tržni delež (v ZDA »zgolj« nekaj čez 60 %), kar naj bi spretno uporabljal pri favoriziranju svojih ostalih storitev na račun konkurenčnih ponudnikov. Nadaljevanje postopka proti Googlu bi lahko relativno pomembno vplivalo na zmožnost ustvarjanja prihodkov v Evropi v okviru trenutnega poslovnega modela, poleg tega mu lahko Evropska komisija naloži kazen v znesku 10 % letnih prihodkov (6,6 mrd USD). V tem tednu bodo podjetja, predvsem v ZDA, nadaljevala z objavi rezultatov za prvo četrtletje. Če se po jutru dan pozna, lahko pričakujemo rahlo preseganje napovedanih dobičkov in težave pri doseganju predvidenih prihodkov.

Simon Logar, mag.

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 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 kapitalskih 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.