

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

23. junij – 27. junij 2014, leto VI, št. 25

Slovenija kot osamelec

Pretekli teden so ključni delniški trgi poskrbeli za nekoliko bolj mrke obraze vlagateljev, saj so se tečaji delnic v povprečju rahlo znižali. Za padec tečajev na kapitalnih trgih sta poskrbela predvsem revizija gospodarske rasti ZDA v prvem četrtletju in nekateri znaki ohlajanja gospodarske aktivnosti v evro območju. Vloga svetle zvezde kapitalnih trgov je v preteklem tednu z več kot 4-odstotno rastjo tečajev delnic pripadla Sloveniji.

Regija	V zadnjem tednu (20.6.2014 - 27.6.2014)*	Letos (31.12.2013 - 27.6.2014)*
Svet - MSCI World	-0,79%	+5,94%
ZDA - S&P 500	-0,51%	+7,24%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,76%	+4,18%
Japonska Topix	-0,92%	+0,91%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,20%	+5,47%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Vlagatelje je v preteklem tednu dobesedno šokirala tretja revizija podatka o gospodarski rasti ZDA v prvem četrtletju leta 2014. Bruto domači proizvod (BDP), preveden na letno raven, se je namreč v omenjenem obdobju skrčil kar za 2,9 odstotka, medtem ko so analitiki pričakovali le 1,8-odstotni upad. K tako izrazitemu upadu ekonomske aktivnosti je v največji meri doprinesla revizija podatkov o osebni potrošnji, ki je predvsem zaradi nižjih izdatkov gospodinjstev za zdravstvene namene porasla bistveno manj od pričakovanj, ter izvoza, ki je upadel celo bolj, kot so sprva napovedovali analitiki. Bolj kot sam popravek podatka o gospodarski rasti ZDA v prvem četrtletju navzdol pa vlagateljem skrbi povzročajo obeti za prihodnje. Vlagatelji so namreč pred objavo tega podatka padec BDP pripisovali slabšemu (bolj hladnemu) zimskemu vremenu, hkrati pa so predvidevali, da bosta predvsem drugo, delno pa tudi tretje četrtletje letošnjega leta, nadoknadili omenjeni izpad gospodarske aktivnosti. Zadnja revizija je postavila omenjeno domnevo pod velik vprašaj, zato so se že pojavile špekulacije, da utegne ameriška centralna banka upočasniti tempo zniževanja monetarnih spodbud.

Slovenija se je v preteklem tednu poživigala na makroekonomske objave vodilnih svetovnih regij. Osrednji borzni indeks je namreč pridobil kar 4,3 odstotka vrednosti. Motor omenjene rasti tečajev delnic sta predstavljala uradni zaključek prodaje 53-odstotnega deleža najboljšega sosedu, Mercatorja, s strani prodajnega konzorcija hrvaškemu Agrokorju, ter prodaja skoraj 54-odstotnega deleža Letrike nemškemu Mahleju. Izvedba omenjenih transakcij je vlagatelje na Ljubljanski borzi očitno navdala s pričakovanji in optimizmom, da se bodo prodajni postopki za družbe, ki so v lasti države in hkrati na t.i. prodajnem seznamu, nadaljevali oziroma zaključili.

V bančnem svetu je za negativne informacije poskrbela francoska banka BNP Paribas SA, ki naj bi se z ameriški organi pregona dogovorila za kazen v višini neverjetnih 9 milijard USD in enoletne prepovedi izvajanja nekaterih dolarsko denominiranih transakcij. BNP Paribas SA naj bi tako postala (za Credit Suisse Group AG) druga letošnja evropska banka, ki se je z ZDA dogovorila za plačilo kazni. Banki ameriški organi pregona očitajo kršitev sankcij proti Sudanu, Iranu in Kubi, do katerih naj bi v največji meri prišlo v obdobju od leta 2002 do leta 2009, nanašale pa naj bi se na finančne transakcije v vrednosti 30 milijard USD. Tečaj francoskega bančnega velikana je v letošnjem letu izgubil skoraj 13 odstotkov vrednosti, kar nakazuje na to, da so vlagatelji očitno pričakovali višjo kazen od vodilnih v banki, saj so le-ti v zadnjem četrtletju 2013 za poravnavo kazni »rezervirali« le 1,1 milijardo USD.

Vlagatelji z dogajanjem na kapitalnih trgih v preteklem tednu ne morejo biti zadovoljni, lahko pa jih tolaži dejstvo, da tečaje na borzah v prvi vrsti poganjajo pričakovanja o prihodnjih dobičkih družb. Ta pričakovanja pa se ob nekoliko slabših makroekonomskih podatkih niso pretirano spremenila. Njihova rast je namreč še vedno več kot solidna in kar je za vlagatelje najbolj pomembno - pozitivna.

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, 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 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.