

V znamenju objav poslovnih rezultatov

Kljub številnim objavam poslovnih rezultatov družb, ki so presegle pričakovanja analitikov, so bila v ospredju razočaranja nekaterih tehnoloških podjetij (Apple), ki so poleg cenovnih padcev na surovinskih trgih negativno vplivala na kapitalski trg.

v EUR	V zadnjem tednu (17. 7. 2015 - 24. 7. 2015)	Letos (31.12.2014 - 24. 7. 2015)
Svet - MSCI World*	-3,06%	+12,53%
ZDA - S&P 500*	-3,29%	+11,33%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,72%	+15,21%
Japonska -Topix*	-1,28%	+25,77%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-4,39%	+4,93%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Na ameriških tleh se nadaljuje objava poslovnih rezultatov družb za drugo četrtletje. Po trenutno objavljenih rezultatih nekaj več kot tretjine družb, vključenih v indeks S&P 500, so dobički na letni ravni v povprečju porasli za 2,82 %, pri čemer so se nadpovprečno odrezale predvsem družbe iz telekomunikacijskega in zdravstvenega sektorja ter družbe, vezane na razpoložanje potrošnika. Med njimi vsekakor velja izpostaviti spletnega trgovca Amazon, ki je v drugem četrtletju nepričakovano povečal rast prihodkov za 20 %, delnice pa so se po objavi rezultatov podražile za skoraj 10 %. Kljub rekordnim poslovnim rezultatom Applu, ki je v letošnjem četrtletju ustvaril za 38 % višji dobiček kot v enakem obdobju lani, so vlagatelji večjo pozornost posvetili nižji prodaji iPhonea, kar je bil glavni razlog za upad delnice v prejšnjem tednu za 5 %. Zaenkrat sezona rezultatov skupno presega začetna pričakovanja analitikov, ki so zaradi krepitve dolarja predvsem pri večjih ameriških izvoznikih pričakovali večji negativni vpliv na njihovo poslovanje. Optimizem potrjuje tudi končna ocena trenutno objavljenih poslovnih rezultatov družb, kjer je 76 % družb z objavo poslovnih rezultatov presegle pričakovanja analitikov, kar je več od dolgoletnega povprečja (63 %).

Nepremičninski trg v ZDA je prejšnji teden postregel z mešanimi signali. Medtem ko se je promet z nepremičninami junija močno okrepil, je prodaja novogradenj zabeležila 6,8 % mesečni upad, zaradi česar so že vzkliha ugibanja o začetku ohlajanja trga, ki se je v prvi polovici letošnjega leta sicer močno okrepil. Trg dela se še nadalje krepi - število zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost je v prejšnjem tednu padlo na najnižjo raven po letu 1973, spodbudne podatke pa gospodarstvo beleži tudi v proizvodnem sektorju (US Manufacturing PMI), ki se je julija okrepil, tudi na račun pridobitve novih poslov.

Ob odsotnosti ostalih novic je bil na stari celini konec tedna v ospredju podatek o gospodarski aktivnosti (kompozitni indeks PMI), ki se je julija na račun grške krize nekoliko upočasnila. Upad v rasti je bil opazen tako v proizvodnem kot storitvenem sektorju, poslabšala pa so se tudi pričakovanja za prihodnost. Grška dolžniška kriza je julija sicer načela razpoložanje evropskih podjetij, nedavno ugoden razplet (potrditev predlaganih reformnih ukrepov s strani Grške vlade v parlamentu in nadaljevanje pogajanj z upniki) pa predstavlja odpravo tveganj in omogoča nadaljevanje rasti evropskega gospodarstva. Bolj optimistično sliko glede razpoložanja nemških podjetnikov je nakazal podatek inštituta za ekonomske raziskave Ifo iz Münchna, ki se je julija, predvsem na račun izboljšanja trenutnih gospodarskih razmer, zvišal.

Med novicami z azijskih trgov je najbolj odmevalo znižanje proizvodne aktivnosti na Kitajskem, ki je zdrsnila na najnižjo raven v zadnjih 15 mesecih. Razlog je v upadanju tujega povpraševanja in šibki domači potrošnji. Slednje kaže na to, da bo morala vlada za doseg cilja o 7-odstotni gospodarski rasti ob koncu leta storiti še nekoliko več. Upočasnitev kitajskega gospodarstva je močno vplivala tudi na pocenitev surovin, saj je Kitajska v globalnem merilu drugi največji porabnik naravnih virov.

Pozornost vlagateljev bo tudi v prihodnjem tednu usmerjena v objave poslovnih rezultatov družb, tokrat tudi evropskih. Zaradi padcev na surovinskih trgih, ki znižujejo inflacijske pritiske in posledično lahko prestavijo dvig referenčne obrestne mere kasneje v leto 2015, pa bo zanimanje vlagateljev usmerjeno tudi v zasedanje ameriškega Fed-a.

Bijanka Pavšič
upraviteljica premoženja

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 v oceni, 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 portfeljni 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.