

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

3. avgust – 7. avgust 2015, leto VII, št. 33

## Grška borza odprla vrata

Grška borza se je po petih tednih končno odprla, a čeprav so tečaji grških delnic močno upadli, to ni negativno vplivalo na ostale evropske kapitalske trge. V ZDA je kombinacija slabših poslovnih rezultatov podjetij in dobrih makroekonomskih podatkov znižala tečaje. Najslabše so se v preteklem tednu ob nadaljevanju upadanja cen surovin odrezali trgi v razvoju.

v EUR	V zadnjem tednu (31.7.2015 - 7.8.2015)	Letos (31.12.2014 - 7.8.2015)
Svet - MSCI World*	-0,64%	+12,84%
ZDA - S&P 500*	-0,85%	+11,41%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,18%	+15,92%
Japonska -Topix*	+1,37%	+27,24%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,45%	+2,19%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Potem ko je bila grška vlada prisiljena zapreti atensko borzo, da bi preprečila odtekanje kapitala iz države, so se v ponedeljek vrata atenske borze po petih tednih končno odprla. Sledil je rekorden enodnevni padec, saj je vrednost osrednjega grškega delniškega indeksa prvi dan upadla za dobrih 16 %. Po pričakovanih so največji padec vrednosti zabeležile grške banke, ki so skoraj vse zaključile 30 % nižje, na kolikor je bila tudi postavljena omejitev dnevne spremembe cene. Do konca tedna so se tečaji grških delnic nekoliko umirili, tako da razen v primeru bank ni prišlo do večjih nihajev. Vlagateljev v preostale trge v Evropi pa se dogajanje v Grčiji očitno ni dotaknilo, saj tam ni bilo večjih pretresov: Nemčija je namreč v juniju zabeležila znatno rast tovarniških naročil, pozitivno pa je presenetila tudi rast industrijske proizvodnje. To nakazuje, da je okrevanje največjega evropskega gospodarstva še naprej robustno, kar je dobra novica tudi za ostale države evroobmočja. V četrtek je imela tiskovno konferenco angleška centralna banka (BOE), ki je izboljšala napoved za gospodarsko rast za letošnje leto z 2,5 % na 2,8 %, napovedala pa je tudi padec brezposelnosti in rast plač. Navkljub dobremu gospodarskemu okrevanju Velike Britanije BOE še ne bo dvignila ključne obrestne mere, saj je inflacija v državi praktično nična, nadaljnje padanje cene surovin pa bi že predstavljalo grožnjo deflacije.

Ameriške delnice so v minulem tednu beležile upad vrednosti. Četrletni poslovni rezultati družb, predvsem iz panog Mediji in Biotehnologija, so namreč razočarali, po drugi strani pa so dobre makroekonomske objave povečale verjetnost, da bo ameriška centralna banka (Fed) zvišala ključno obrestno mero že septembra. Število novih prosilcev v primeru brezposelnosti je še naprej nizko in je minuli teden bilo zopet nižje od pričakovanih, stopnja brezposelnosti pa je ostala na sedemletnem minimumu. Tovarniška naročila so se povečala, proizvodna aktivnost pa se še naprej povečuje. Kar vlagatelje skrbi je, da so ti znaki okrevanja dovolj močni, da bo Fed, ki že dalj časa napoveduje dvig obrestne mere, to tudi naredil.

Najslabše so jo minuli teden odnesle delnice razvijajočih se trgov, predvsem na račun Brazilije in Kitajske. Brazilijska vlada se je namreč znašla v velikih gospodarskih težavah, saj se proračunski primanjkljaj vztrajno povečuje, stopnja inflacije je narasla prek 9 %, trend gospodarske aktivnosti pa je negativen – vlada tako za leto napoveduje 1,5 % padec bruto domačega proizvoda (BDP). Dodatno težavo predstavljajo nizke cene surovin, saj izvoz nafte in ostalih surovin predstavlja pomemben del prihodkov, državo pa pretresajo tudi večji korupcijski škandali in posledično politična nestabilnost. Brazilijska vlada je namreč v času debelih krav zamudila priložnost izvedbe potrebnih strukturnih reform, s čimer bi zmanjšala odvisnost od izvoza surovin. V preteklosti so bile težave prikriti zaradi visokih cen nafte, železove rude in drugih rudnin, ko pa so cene pričele upadati, so se razgalile vse pomanjkljivosti največjega gospodarstva Latinske Amerike. Kitajska je julija zabeležila 8,3 % padec izvoza, predvsem na račun nižjega povpraševanja in relativno močne valute, kar je že spodbudilo špekulacije o nadaljnjem znižanju ključne obrestne mere s strani kitajske centralne banke. Kitajska vlada sicer še naprej ohranja svojo napoved o 7 % gospodarski rasti v letošnjem letu, a vlagatelji vedno bolj dvomijo, da bo kitajsko gospodarstvo sposobno takšne rasti, skeptični pa so tudi glede pravilnosti tamkajšnjih makroekonomskih podatkov.

Rok Brezigar  
upravitelj 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 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.