

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

23. november – 27. november 2015, leto VII, št. 49

Veliko denarja, malo muzike

Pretekli teden so vzdušje na kapitalskih trgih krojili številni dogodki - od praznično-potrošniškega vzdušja v ZDA, rusko-turškega konflikta in težav največjih kitajskih borznih posrednikov pa do pričakovanj, kaj bosta na naslednjem srečanju storili dve ključni denarni ustanovi. A kapitalski izplen je bil relativno miren. Večina ključnih delniških trgov je namreč v preteklem tednu dosegla rahlo pozitivne donosnosti.

Regija	V zadnjem tednu (23. 11. 2015 - 27. 11. 2015)*	Letos (31. 12. 2014 - 27. 11. 2015)*
Svet - MSCI World	+0,32%	+13,52%
ZDA - S&P 500	+0,52%	+15,88%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,49%	+12,01%
Japonska Topix	-0,08%	+26,37%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,57%	-1,36%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Največji svetovni kapitalski trg je v preteklem tednu postregel s skrajšanim urnikom trgovanja. Četrty četrtlet v novembru je namreč rezerviran za praznični zahvalni dan. A z vidika kapitalskih trgov je bolj kot dan, v katerem dobijo glavno vlogo purani, pomemben dan, ki sledi. Gre namreč za t.i. »črni« petek, ki označuje začetek nakupovalne mrzlice oziroma sezone. Prodajno dober »črni« petek namreč pregovorno nakazuje na dobro potrošniško sezono, kar z drugimi besedami pomeni dobre prodajne rezultate maloprodajnih podjetij, slednje pa lahko vodi k višjim dobičkom teh družb in k pozitivnemu gibanju tečajev njihovih delnic.

Pričakovanja tržnih udeležencev pa so postavljena visoko in to upravičeno. Trg dela v ZDA je namreč v odlični kondiciji in nič ne kaže, da bi se lahko razmere hitro poslabšale. Število zahtevkov za pomoč brezposelnim v ZDA je namreč v tednu, ki se je končal 21. 11. 2015, upadlo na 260.000. Bolj kot sama absolutna številka je zanimivo to, da je bilo tako nizko število prosilcev za pomoč brezposelnim nazadnje doseženo sredi julija tega leta, pred tem pa davnega decembra 1973, ko je bila ameriška populacija za tretjino manjša kot danes. Pogoji za dober potrošniški december so s tega vidika odlični.

Za pozitivno gibanje tečajev evropskih delnic sta v preteklem tednu poskrbela predvsem pozitivno razpoloženje podjetniške in potrošniške sfere (vrednost indeksa Evropske komisije o ekonomskem sentimentu, 106,1, je namreč v novembru preseгла pričakovano – 105,9) ter Evropska centralna banka. Predsednik evropske denarne ustanove je namreč že na oktobrskem srečanju nakazal možnost dodatnih denarnih spodbud, če bo inflacija v evro območju ostala zelo nizka. Glede na to, da se oktobra cene na letni ravni praktično niso spremenile (0,1 % inflacija), kar je krepko pod ciljno vrednostjo ECB (2 %), vlagatelji pričakujejo, da bo Mario Draghi na prihajajočem srečanju ECB, 3. 12. 2015, posegel po dodatnem denarnem orožju.

Trgi v razvoju so v preteklem tednu poskrbeli za manjši glavobol vlagateljev. K opaznemu padcu vrednosti osrednjega indeksa trgov v razvoju sta ključno doprinesla dva negativna dogodka. Prvega predstavlja zaostrovanje rusko-turškega spora ob turški sestrelitvi ruskega vojaškega letala. Sprva le vojaški incident namreč prerašča v ekonomskega, in sicer v obliki omejitev trgovine med omenjenima državama (višje carine ali prepovedi) ter potovanj državljanov obeh omenjenih držav. Vsi ti dogodki so vse prej kot pozitivni za poslovanje družb iz omenjenih držav, še bolj pa vlagatelje skrbi dodatno zaostrovanje spora ali celo njegova širitev. Ne smemo namreč zanemariti dejstva, da kapitalski trgi ne marajo nestabilnosti. Drugi zavori pri gibanju tečajev delnic pa je sprožil kitajski kapitalski trg. Kitajski borzni indeks Shanghai Composite je namreč v petek izgubil približno 5,5 %. K izrazitemu dnevnemu upadu tečajev kitajskih delnic so največ doprinesle objave, da so nekatere največje borzne hiše na Kitajskem deležne preiskav s strani regulatorja trga vrednostnih papirjev zaradi morebitnih manipulacij pri znatnih padcih tečajev kitajskih delnic v poletnih mesecih. Čeprav je omenjeni dogodek negativno vplival na razpoloženje vlagateljev, pa je bil vpliv na preostale kapitalske trge omejen, kar kaže že to, da so tečaji delnic na borzi v Hong Kongu, posebnem kitajskem območju, v petek upadli le za 1,7 %.

Za pretekli teden bi lahko sklenili, da veliko dogodkov še ne pomeni nujno velikih borznih premikov.

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 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.