

Pričakovana rekordna turistična sezona in Turčija se že poznata na zagrebški borzi

Prostor pod žarometi (tokrat dobesedno) je, vsaj če sklepamo po naslovnica medijev, minuli teden pripadel konvenciji republikanske stranke v ZDA, kjer je uradno kandidaturo za predsednika države prejel Donald Trump. Demokratska stranka bo z združeno propagando Hillary Clinton podprla v tem tednu, bo pa pozornost, če ne prej v četrtek, vsaj kratkotrajno odromala k Zveznim rezervam (oz. Fed-u), kjer se bodo centralni bankirji znova (ne)odločali o spremembi obrestnih mer.

v EUR	V zadnjem tednu (15.7.2016 - 22.7.2016)	Letos (31.12.2015 - 22.7.2016)
Svet - MSCI World*	+1,25%	+1,71%
ZDA - S&P 500*	+0,65%	+4,56%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,79%	-6,90%
Japonska -Topix*	+0,92%	-3,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,04%	+8,46%

Vir: Bloomberg

Medtem ko se bodo morali o novem predsedniku oz. predsednici v ZDA državljanji še izjasniti, pa je jasno, da v Turčiji predsednik Erdogan še dodatno krepi svoj položaj. Kapitalski trgi nad tem v minulem tednu niso bili prav nič navdušeni, saj so turške delnice, izraženo v domači valuti, izgubile 10 % vrednosti, preračunano v evre pa je bilo znižanje tečajev še večje in je znašalo slabih 15 %.

Sicer pa so v preteklem tednu, v katerem velja na koledarju ekonomskih objav in dogodkov izpostaviti zasedanje Evropske centralne banke (ECB), objave o aktivnosti v zasebnem sektorju EU ter stagnacijo zaloga nafte v Severni Ameriki, delnice na globalni ravni zmogle privlačno, 1,25 % rast (v evrih). Najdonosnejše so bile azijske delnice, med vsemi tiste iz t.i. razvitih držav (Tajvan, Singapur ipd.), ki so v povprečju porasle za 1,26 %. Nekoliko nižja, a kljub temu več kot zadovoljiva pa je bila donosnost delnic iz Evrope in Severne Amerike. Na stari celini je bilo trgovanje pod vplivom ugibanj o rezultatih stres testov bank, ki jih bo Evropski bančni organ (EBA) objavil v petek, 29. 7. 2016, v Severni Ameriki pa so vlagatelji "secirali" poslovne rezultate večjih borznih družb.

Za slednje lahko rečemo, da so presenetljivo spodbudni. Na ravni gospodarskih sektorjev (recimo informacijska tehnologija, industrija, potrošniške dobrine itd.) so v povprečju namreč podjetja poročala boljše rezultate, kot se je pričakovalo. V dosedanjem poteku objav za drugo letošnje četrtletje izstopata sektorja surovin in nafte, kjer so podjetja kljub nižjim prihodkom od prodaje uspela brzdati poslovne odhodke in ustvariti dobičke, ki so bili za 10 in več odstotkov nad pričakovanji analitikov. V drugem četrtletju so se zaenkrat z rezultati izkazale družbe General Motors, Microsoft in Bank of America, katerih delnice so na tedenski ravni porasle za dobrih 5 %. Izmed največjih, ki so predstavili rezultate javnosti (za merilo smo vzeli četrtletne prihodke od prodaje nad 10 mrd USD), pa jih je kar 19 od 20 preseglo pričakovanja glede višine zabeleženega čistega dobička. Med samimi pozitivnimi izidi pa izpostavimo še tokratno poučno zgodbo. Delnica podjetja Netflix je kljub temu da je bil poročani dobiček za 233 % višji od pričakovanj, takoj po objavi izgubila 13 % vrednosti (in se do konca tedna ni bistveno zvišala), kar kaže na večkrat videno dejstvo, da ob pretekli (pre)visoki rasti cene delnice, kot posledica (pre)visokih pričakovanj glede rasti dobičkov, hitra rast dobičkov še ni dovolj za dvig tečajev. Za slednjo mora biti namreč rast še hitrejša od pričakovanj, sicer se zgodi lahko podobno kot v primeru delnice Netflix.

Prebrali smo lahko tudi o zanimanju telekomunikacijskega giganta Verizon za Yahoo, ki se je danes materializiralo v 4,8 mrd USD težko prevzemno ponudbo. Tehnološke delnice so tudi sicer v vzponu, saj je indeks Nasdaq z 1,4 % rastjo premagal S&P 500, ki je zrasel za 0,65 %. Prvi za razliko od slednjega neupoštevaje dividende še ni dosegel najvišjih nivojev zadnjih let, za to potrebuje še 2,4 %. Potencial pri japonskem podjetju SoftBank očitno vidijo v britanskem tehnološkem podjetju ARM Holdings, čigar delnica se je na krilih objavljenega prevzema povzpela za 41 % in bila izrazita zmagovalka trgovanja na evropskih borzah. Tehnološki sektor je bil po zaslugi omenjenega posla na prvem mestu po donosnosti v Evropi, sledili pa so nepremičninski skladi in avtomobili.

Če smo v uvodu povedali, da gre turškim delničarjem slabo, pa je na hrvaškem borznem parketu povsem obratno. Tudi zaradi nemirov v preostalih znanih evropskih turističnih destinacijah turizem na Hrvaškem cveti. Delnice turističnih podjetij so za seboj potegnile celotni trg, indeks Crobex pa doživlja drugi najdaljši neprekinjeni trend rasti vse od septembra 1997.

Jan Grižon,
upravitelj premoženja