

## Vsem poznan ameriški farmacevt lepo porasel po propadlem prevzemu konkurenta

Visoka rast cene nafte se v preteklem tednu ni odrazila na delniškem parketu, po dolgem času so se zmanjšale zaloge črnega zlata. Tečaj delnice farmacevta, znanega predvsem po modrih tabletkah, pa je lepo porasel, potem ko je v vodo padel eden največjih prevzemov v zadnjih letih. Za do nedavno zapostavljen trg španskih nepremičnin pa se je ogrel mehiški mogotec in četrti najbogatejši zemljan Carlos Slim.

v EUR	V zadnjem tednu (1.4.2016 - 8.4.2016)	Letos (31.12.2015 - 8.4.2016)
Svet - MSCI World*	-0,62%	-6,50%
ZDA - S&P 500*	-1,34%	-4,57%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,39%	-9,28%
Japonska - Topix*	+1,91%	-11,41%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,26%	-2,02%

\* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Cena nafte, ki v letošnjem letu znatno vpliva na dogajanje na borznih parketih širom sveta, tudi v preteklem tednu ni mirovala. Če je še v ponedeljek cena severnoameriške nafte (WTI Cushing) nekoliko upadla, je do konca tedna zabeležila 11 % rast. Glavni razlog je v objavljenem podatku, da so se po dolgem času na tedenski ravni zmanjšale zaloge črnega zlata v ZDA. Cena Cushing nafte se je tako od letošnjega dna s sredine februarja odbila že za 52 %.

V podjetniškem sektorju je borzne akterje presenetila novica o preklicu prevzemne ponudbe ameriškega farmacevta Pfizer, ki naj bi prevzel prav tako ameriškega farmacevta Allergan. Lani novembra je bil namreč napovedan eden največjih prevzemov v farmacevtskem sektorju v zadnjih letih, katerega ocenjena vrednost je znašala 160 mrd USD. Preklic je, zanimivo, povzročil, da je cena delnice Pfizerja porasla za 11 %, pričakovano pa je cena delnice Allergana, še do nedavnega tarče prevzema, upadla za 15%.

Sredi tedna je bil objavljen podatek, da britansko gospodarstvo raste hitreje kot gospodarstva drugih članic Evropske unije. Ne glede na to pa bližajoči se junijski referendum o morebitnem izstopu Velike Britanije iz Evropske unije ne bo pomemben samo za Britance, ampak tudi za celotno EU, saj bi lahko morebiten izstop vsaj začasno načel vprašanje oz. dvome o njenem nadaljnjem obstoju.

Po napovedih Mednarodne trgovinske organizacije (WTO) naj bi se svetovna blagovna menjava v letošnjem letu zvišala manj od pričakovanj. Svetovna gospodarska rast pa naj bi v letošnjem letu znašala 2,4 %, v letu 2017 pa 2,7 %. Znižanje pričakovanj bi lahko imelo vpliv tudi na odločitve ECB in Fed-a glede monetarne politike v prihodnje, omeniti pa velja, da so napovedi Mednarodnega denarnega sklada (IMF) o svetovni gospodarski rasti nekoliko višje. V Nemčiji, največji trgovinski partnerici Republike Slovenije, se je izvoz februarja 2016 na mesečni ravni zvišal najbolj v zadnjih petih mesecih, in sicer za 1,3 % oziroma za 4,1 % na letni ravni. Februarski izvoz je bil posledično višji tudi v Sloveniji (na letni ravni za 7,9 %), rast pa je bila hitrejša od rasti uvoza. Trgovinski presežek je posledično še zrasel, kar bo pozitivno vplivalo tudi na rast slovenskega gospodarstva.

Ponovno so bili objavljeni dobri podatki s trga dela; v evroobmočju se je namreč stopnja brezposelnosti februarja znižala za 0,1 odstotne točke na 10,3 %. Gre za najnižjo stopnjo brezposelnosti po avgustu 2011. Podobna slika je tudi v Sloveniji, kjer je objava stopnje anketne brezposelnosti za leto 2015 pokazala 9,0 % brezposelnost. Pozitivni podatki s trga dela so prišli tudi iz ZDA, kjer je število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost upadlo na 267 tisoč.

Med državami evroobmočja velja omeniti Španijo. V preteklosti sprejete strukturne reforme se kažejo v upadanju stopnje brezposelnosti in ponovno bolj optimističnih Špancih ter posledično za evropske razmere hitri gospodarski rasti, ki je v letu 2015 znašala 3,2 %. Ob čedalje cenejšem zadolževanju tako ne čudi, da se od leta 2014 zvišujejo tudi cene tamkajšnjih nepremičnin (v zadnjem četrtletju 2015 za 4,5 % na letni ravni). Boljše gospodarske razmere so ob veliki ponudbi presežnih nepremičnin privabile tudi četrtega najbogatejšega človeka na svetu, Mehičana Carlosa Slima, da je pretekli teden prek svojega podjetja Inversora Carso objavil prevzem večje španske nepremičninske družbe.

Jaša Perossa  
Direktor sektorja upravljanja portfeljev

**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 in 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.