

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

26. maj – 30. maj 2014, leto VI, št. 21

Tudi zadnji majski teden pozitiven

Med kopico gospodarskih objav preteklega tedna so pozornost tokrat pritegnili indeksi, ki merijo razpoloženje potrošnikov. Številni izmed njih so se namreč občutno izboljšali, predvsem v nekaterih članicah evroobmočja in Združenem kraljestvu. Optimističnejši potrošniki so zadnji v vrsti podatkov, ki potrjujejo vzdržnost evropskega gospodarskega okrevanja.

| v EUR | V zadnjem tednu (23.5.2014-30.5.2014) | Letos (31.12.2013 - 30.5.2014) |
|---|--|-----------------------------------|
| Svet - MSCI World* | +0,92% | +4,38% |
| ZDA - S&P 500* | +1,12% | +5,20% |
| Evropa - DJ STOXX 600* | +0,73% | +4,87% |
| Japonska -Topix* | +1,88% | -3,65% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | -1,55% | +3,61% |

*cenovni indeks

Razpoloženje potrošnikov v evroobmočju se krepi, pesimizem je preteklost, optimizem se vrača. Sodeč po indeksu potrošniškega razpoloženja Evropske komisije je bilo razpoloženje evropskih potrošnikov najvišje v zadnjih 11 letih. Razpoloženje po posameznih državah se še naprej seveda močno razlikuje. Najbolje se v svoji koži še vedno počutijo Skandinavci, zelo solidno Nemci, a optimizem se tu ne krepi. Za rast evropskih indeksov razpoloženja so zaslužne PIIGSS države, kjer se pesimizem šibi in ponekod tudi optimizem krepi (Irska), ter Združeno kraljestvo. V slednjem smo priča krepitvi gospodarskega okrevanja, ki se ob ohlapni denarni politiki in potrošnikih, ki tako dobro razpoloženi niso bili že vse od leta 2005 dalje, odraža tudi v močni rasti cen nepremičnin. Rast BDP naj bi v Združenem kraljestvu letos preseгла 3 %.

Natančnejši izračun letošnje ameriške gospodarske rasti prvega četrtletja je pokazal na kar 1 % padec, a podatek sam, čeprav je bil slabši od pričakovanih ni omembe vredno vplival na potek borznega dogajanja tekom tedna. Podatek namreč govori o prvih treh mesecih letošnjega leta in priča bolj o ostri zimi, kot o ameriški gospodarski rasti. V mesecih, ki so sledili so Američani vse med ostro zimo odloženo delo, dokončali, vsaj če sodimo po tekočih kazalcih gospodarske aktivnosti, kot so aprilska naročila trajnih dobrin, tekoče aktivnosti v storitvenem sektorju (Markit US Services PMI) ter še naprej okrevajočem trgu dela. Večina ekonomistov sicer ocenjuje, da bo letošnja gospodarska rast v ZDA znašala okoli 2,5 %.

Solidni gospodarski podatki ter rastoče cene nepremičnin otežujejo odločitve centralnim bankirjem. Sledni so v razvitem zahodnem svetu v letošnjem letu več teže v svojem razmisleku namenili še vedno nizki inflaciji (še posebej EMU) ter neizkoriščenosti kapacitet, kot pa ostalim, vse solidnejšim, gospodarskim podatkom. Med tem ko sta angleška in ameriška centralna banka odložili pričetek dvigovanja obrestnih mer v kasnejšo prihodnost, je g. Draghi napovedal dodaten napad na nizko inflacijo evroobmočja. S svojimi izjavami so tekom 2014 uspeli doseči dodatno znižanje tržnih obrestnih mer oz. cene zadolževanja.

A solidna gospodarska rast postopoma niža število brezposelnih in proste kapacitete v gospodarstvu, s tem pa se tudi bliža čas, ko bodo pričela rasti inflacijska pričakovanja. Sodeč po optimističnem potrošniškem razpoloženju bi se premik v politikah centralnih bank od trenutne usmeritve k spodbujanju gospodarske rasti k postopnemu pričetku omejevanja inflacijskih pričakovanj lahko pričel prej, kot pa smo donedavnega ocenjevali.

V preteklem tednu so vlagatelji po več kot dvomesečnem premoru zopet našli nekaj navdušenja za tehnološko - internetne družbe. Izmed slednjih je v ZDA v preteklem tednu izstopala družba Priceline, ki ima v lasti tudi največjo evropsko internetno potovalno agencijo (booking.com). Poslovanje družbe je iz leta v leto boljše predvsem zaradi prehoda strank iz klasičnih potovalnih agencij na internetne različice, dodaten veter pa družbi daje tudi globalno okrevanje in posledično višje razpoloženje potrošnikov, ki viša število ljudi, ki se odločijo potovati.

Blaž Hribar, CFA
vodja analiz

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 osebne priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 108/10, 78/11; 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, ki jih upravlja družba NLB Skladi. 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.