

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

3. marec – 7. marec 2014, leto VI, št. 9

Okrevanje Evrope se pospešuje

Anketni indeks aktivnosti v proizvodnem in storitvenem delu evrskega gospodarstva nakazuje na 0,4 do 0,5 odstotno četrtletno gospodarsko rast evroobmočja. Gospodarsko okrevanje evroobmočja se torej ne samo nadaljuje, ampak solidno krepi. Pretekli teden smo bili onkraj Atlantika priča spodbudnim podatkom s trga dela, ki pričajo, da je bila rahla gospodarska ohladitev v začetku leta res le posledica ostre zime. S prihodom pomladi bomo najverjetneje pričali tudi otoplitvi ameriških gospodarskih kazalnikov. Da rast evropskih in ameriških delniških indeksov v preteklem tednu ni bila višja, gre pripisati predvsem zaostritvi ukrajinsko-ruskega spora ter znakom pešanja kitajskega gospodarstva.

v EUR	V zadnjem tednu (28.2.2014 - 7.3.2014)	Letos (31.12.2013 - 7.3.2014)
Svet - MSCI World*	-0,14%	+0,58%
ZDA - S&P 500*	+0,51%	+0,98%
Evropa - DJ STOXX 600*	-1,47%	+1,46%
Japonska -Topix*	+0,37%	-3,92%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,45%	-4,18%

* cenovni indeks Vir: Bloomberg

Ponedeljkov vstop Rusije v ukrajinsko notranje politično dogajanje prek prevzema nadzora nad krimskim polotokom je zaradi morebitne sprožitve krize mednarodne razsežnosti (ZDA oz. NATO vs. Rusija) dodobra zatresel tudi finančni svet. A torkov govor ruskega predsednika je pomiril strahove in delnice v svetu so praktično povsem nadoknadile ponedeljkove izgube. In čeprav je rusko-ukrajinski spor še naprej prevladoval v dnevnem časopisju in informativnih oddajah, na vrednost najpomembnejših delniških indeksov v nadaljevanju tedna ni več pomembneje vplival.

Gospodarska rast evroobmočja se krepi. Objava vrednosti anketnega indeksa gospodarske aktivnosti v storitvenem sektorju je pozitivno presenetila in skupaj z anketnim indeksom v proizvodnem sektorju nakazuje na 0,4 do 0,5 % četrtletno gospodarsko rast. V februarju se je gospodarska aktivnost najbolj krepila v Nemčiji, sledijo Irska, Španija in Italija. Bolnik evroobmočja ostaja Francija. Nadaljnja krepitev evropskega gospodarstva je bila v ospredju tudi na četrtkovi tiskovni konferenci ECB. Slednja se je ravno zaradi solidnih gospodarskih podatkov, navkljub izredno nizki inflaciji evroobmočja, odločila pustiti denarno politiko nespremenjeno, kar je rahlo razočaralo udeležence kapitalskega trga, ki so pričakovali vsaj katerega izmed možnih dodatnih spodbujevalnih ukrepov. Evropske delnice so se posledično tekom konference rahlo pocenile, močno pa se je okreplil tečaj evra.

V ZDA smo bili pretekli teden priča anketnim indeksom gospodarske aktivnosti, ki so, za razliko od evropskih, negativno presenetili. Ključni razlog za slabe objave je bila tudi v februarju zelo ostra zima. A slednja se počasi končuje in prihaja pomlad. Prihod le-te so nakazali predvsem podatki s trga dela. Tako število novih prosilcev za nadomestilo ob brezposelnosti kot tudi število novo ustvarjenih delovnih mest v februarju sta pozitivno presenetila in potrdila, da se po ostri zimi gospodarska aktivnost povečuje in razmere na trgu dela v splošnem izboljšujejo.

Azija se v zadnjem času ne more pohvaliti ne s pozitivnimi presenečenji pri gospodarskih kazalcih ne z interesom vlagateljev. Pretekli teden je tako razočarala objava o 0,2 % četrtletni gospodarski rasti Japonske. Vse bolj jasno namreč postaja, da je japonski gospodarski preporod pod »abonomics« gospodarsko politiko vprašljiv. V naslednjih mesecih pričakovan dvig davka na potrošnjo dodatno znižuje pričakovanja glede prihodnje gospodarske uspešnosti japonske politike. Kitajska politika za razliko od japonske ne želi dodatnega gospodarskega pospeška, ampak uravnoteženo ter stabilnejšo gospodarsko rast. A podobno kot pospeševanje je tudi varno zaviranje težko gospodarsko opravilo. Kitajski izvoz je tako v februarju na medletni ravni upadel kar za 18,1 %, objava tega podatka pa je v petek močno oklestila azijske delniške indekse.

Po mnenju vlagateljev ukrajinska kriza ne bo imela omembe vrednega vpliva na svetovno gospodarstvo. Zopet sta torej v ospredju gospodarska rast in (ne)ukrepanje centralnih bank, podobno kot v zadnjih borzno živo zelenih petih letih.

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 osebnega 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.