

Borze v preteklem letu

31. december 2011 – 31. december 2012, leto V, št. 1

www.nlbskladi.si

2012 – evropski kapitalski trgi najbolj donosni

Evropa je v 2012 sicer zašla v rahlo recesijo, a evropska dolžniška kriza se od poletja dalje umirja, s tem pa se zmanjšuje glavna ovira za višanje cen evropskih delnic. Ameriško gospodarstvo je nadaljevalo z zmernim okrevanjem, do omembe vrednih finančnih pretresov ali šokov pa ni prišlo niti v preostalem delu sveta. V takem okolju so bile relativno visoko donosne praktično vse naložbene kategorije (npr. delnice in podjetniške obveznice), še najmanj donosne pa so bile v 2012 naložbe, ki so v začetku leta veljale za najvarnejše v negotovih časih (npr. zlato, gotovina, nemške kratkoročne obveznice,..). Delniški svetovni indeks (MSCI World Index) je tako v preteklem letu na primer porasel za dobrih 11 %.

Za evropsko gospodarstvo je bilo leto 2012 precej težavno, saj je zdrsnilo v recesijo. Problematične države so izvajale neprijetne varčevalne ukrepe, ki so sicer nujni, a na kratek rok hromijo gospodarsko rast. Recesiji navkljub so se evropske delnice v preteklem letu v povprečju podražile za skoraj 15 %, kar je predvsem posledica optimizma vlagateljev glede doslej sprejetih ukrepov, namenjenih blažitvi krize. Pomembno vlogo je odigrala Evropska centralna banka (ECB) z nadaljevanjem ohlapne denarne politike, evropski voditelji pa so v 2012 navkljub trenjem dosegli dogovore o oblikovanju stalnega mehanizma za stabilnost evra (ESM) ter o oblikovanju fiskalne in bančne unije. Evroobmočje je posledično bolj povezano kot kdajkoli prej, vse omenjeno pa preprečuje oziroma blaži evropske dolžniške težave. Tudi Grčija navsezadnje ni izstopila iz evroobmočja.

Bolje se je v 2012 odrezalo ameriško gospodarstvo, kjer je bila na primer samo v tretjem četrtletju gospodarska rast 3,1 % (preračunano na letno raven). Optimizem veje predvsem zaradi očitnega trenda upadanja brezposelnosti ter znakov oživitve nepremičninskega trga. Tudi tu je pomembno vlogo igrala centralna banka (FED), ki je septembra začela z novim valom t.i. kvantitativnega sproščanja (QE3). Še največ skrbi je povzročilo predvideno višanje davčnih stopenj konec leta (angl. Fiscal Cliff).

Dobro se je odrezal tudi slovenski delniški trg, saj je borzni indeks SBITOP lani predvsem zaradi obetov privatizacije in prevzemov zrasel za 7,8 %. Nadpovprečno so na vrednosti pridobile tudi obveznice, z izjemo tradicionalno varnih obveznic (npr. kratkoročne nemške ali ameriške obveznice). Umiritev razmer je bila najbolj blagodejna za bančne vrednostne papirje.

Še enkrat več se je pokazalo, da gospodarska rast direktno ne vpliva na rast borznih trgov, temveč so ključnega pomena pričakovanja vlagateljev glede prihodnje rasti, zaradi česar so v povprečju bolj pridobile delnice iz težavnih, kot pa stabilnih gospodarstev. Leto 2012 je bilo torej navkljub vsem težavam za vlagatelje v vrednostne papirje zelo donosno, kar se je odrazilo tudi na podskladih krovnega sklada NLB Skladi in napovedujemo, da se bo rast zaradi splošnega zmanjševanja strahu prenesla tudi v letošnje leto.

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Donosnost v 2012 (30.12.2011 - 31.12.2012)
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	19,72%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	16,71%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	16,06%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	14,55%
NLB Skladi - Azija delniški	14,32%
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	13,98%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	13,05%
NLB Skladi - Globalni delniški	11,37%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	10,27%
NLB Skladi - Slovenija delniški	9,94%
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	8,89%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	8,29%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	7,12%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	2,12%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	-2,27%

Rok Brezigar, Finančni analitik

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 in 55/12; 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 kapitalnih 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.