

**Delniški trgi navdušeno začeli leto 2013**

Vlagatelji so z velikim navdušenjem pozdravili dogovor ameriških politikov, ki je, vsaj kratkoročno, ameriško gospodarstvo rešil pred tako imenovanim fiskalnim prepadom in kapitalske trge v pričetku novega leta zaznamoval z vsesplošno rastjo.

v EUR	V zadnjem tednu (28.12.2012- 4.1.2013)	Letos (31.12.2012 - 4.1.2013)
<b>Svet - MSCI World*</b>	+4,63%	+3,52%
<b>ZDA - S&amp;P 500*</b>	+5,95%	+3,99%
<b>Evropa - DJ STOXX 600*</b>	+3,25%	+2,91%
<b>Japonska -Topix*</b>	+2,08%	+2,08%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*</b>	+3,51%	+3,31%

\* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Sklenitev dalj časa trajajočega dogovarjanja o preprečitvi fiskalnega prepada v prejšnjem tednu, ki je s pričakovano ukinitvijo obsežnih davčnih olajšav grozil ameriškem gospodarstvu z novo recesijo, je na kapitalske trge prinesel olajšanje. Ameriški politiki so naposled le sprejeli kompromis in preprečili (prem)močno zvišanje davkov na kapitalski dobiček in dividende. Dogovor je sicer pomemben korak naprej, a kljub temu predstavlja le začasen sporazum, saj ne rešuje dolgoročnih proračunskih težav in naraščanja že sedaj visokega javnega dolga. Navdušenje nad odpravo davčne negotovosti so tako že zamajale nove skrbi, saj bodo odprta vprašanja že v prihodnjih mesecih ponovno predmet političnih prepričkov in pogajanj, ki bi lahko ogrozila gospodarstvo.

Bikovski moment je tekom tedna nekoliko zaustavilo poročilo ameriške centralne banke (Fed), ki je razkrilo razdvojenost med člani odbora banke glede nadaljevanja programa odkupovanja obveznic. Pričakovano je namreč bilo, da bo Fed politiko kvantitativnega sproščanja vodil še kar nekaj časa, po objavljenem poročilu pa je slutiti, da se vendarle vsaj del članov odbora boji negativnih posledic ekspanzivne denarne politike, zato utegne biti v prihodnje previdnejši.

K boljšemu razpoloženju je prispeval tudi podatek o rasti sektorja storitvenih dejavnosti v mesecu decembru, ki je bila najhitrejša od februarja 2012. Avtomobilski giganti v ZDA so v lanskem letu prodali 14,5 milijon vozil, kar je največ od leta 2007 in predstavlja 13,4 % porast v primerjavi z letom poprej. Največji letni poskok prodaje je uspel Toyoti, ki je prodala za 27 % več vozil kot leta 2011.

Veselje in znižanje tveganja, ki bi ga lahko povzročilo zaostrovanje gospodarskih razmer v ZDA tudi v Evropi, je ugodno vplivala tudi na evropske obvezniške trge. Zahtevana donosnost varnih naložb, kot so npr. nemške obveznice, je porasla, medtem ko so zahtevane donosnosti ranljivih evropskih držav upadle. Donos desetletne italijanske obveznice se je znižal na 4,31 %, po dolgem času pa je pod 5 % tudi zahtevana donosnost slovenske dolgoročne državne obveznice. Zaradi pozitivnih premikov v smeri reševanja domačih težav in zaradi pričakovane prodaje državnih podjetij je izjemno optimistično v leto 2013 stopila tudi Ljubljanska borza, katere vodilni delniški indeks SBITOP je v preteklem tednu poskočil kar za 5,66 %.

Nadaljevanje okrevanja na delniških trgih je bilo zabeleženo tudi na Japonskem. Novo izvoljeni premier Abe zaradi slabših gospodarskih podatkov objavljenih ob koncu lanskega leta obljublja več spodbud, ki bi nudile prepotrebno pomoč za oživitve izvozno usmerjenega japonskega gospodarstva. Ob koncu leta je premier ponovno izpostavil tudi podporo jedrski energiji, saj je pripravljen ponovno zagrnati jedrske reaktorje. Odmik od energetske politike prejšnje vlade, po kateri naj bi Japonska zaradi nesreče v Fukušimi do leta 2040 povsem opustila jedrsko energijo, pa ugodno vpliva na donosnosti energetskih podjetij. Tokyo Electric Power, ki ima v lasti reaktor v Fukušimi, je samo od časa izvolitve nove politične opcije porasel za dobrih 37 %.

Makroekonomska poročila objavljena konec tedna v ZDA so nekoliko ublažila zaskrbljenost glede prihodnosti. V prihodnjem tednu bodo gospodarske težave nekoliko postavljene v ozadje, osrednjo vlogo pa bodo na borznem parketu prevzeli poslovni rezultati družb za zadnje četrtletje preteklega leta. Po pričakovanjih naj bi bili ti malenkost boljši kot v tretjem četrtletju, dobički pa naj bi po napovedih porasli za 2,9 %.

Bijanka Pavšič, finančni analitik

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter 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, 55/12 in 105/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe 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 njimi povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.