

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

21. januar – 25. januar 2013, leto V, št. 5

Padanje japonskega jena

Za nami je ponovno dober teden za vlagatelje na kapitalskih trgih. Poleg ugodnih ekonomskih objav tako v ZDA kot v Evropi so vlagatelji pozitivno sprejeli odločitev o začasni odpravi zgornje meje zadolževanja (angl. debt ceiling), iz Evropske centralne banke (ECB) pa je prišla novica, da so evropske banke ECB vrnile več denarja od pričakovanj.

v EUR	V zadnjem tednu (18.1.2013-25.1.2013)	Letos (31.12.2012 - 25.1.2013)
Svet - MSCI World*	+ 0,26%	+ 3,01%
ZDA - S&P 500*	+ 0,16%	+ 3,39%
Evropa - DJ STOXX 600*	+ 0,94%	+ 3,59%
Japonska -Topix*	-1,44%	-0,85%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,04%	-0,60%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V ZDA je v zadnjem času potekala burna razprava o morebitnem dodatnem zadolževanju države. Demokrati so želeli, da se odpravijo omejitve glede državnega zadolževanja v višini 16.400 milijarde USD, s čimer bi še naprej lahko spodbujali gospodarstvo preko povečevanja državne potrošnje, po drugi strani pa so bili republikanci proti, saj bi radi omejili rast javnega dolga države. Republikanci bi sicer odobrili dvig meje zadolževanja, a le pod pogojem, da vlada hkrati sprejme določene varčevalne ukrepe ter tako zniža pritiske na povečevanje javnega dolga, na kar pa predsednik Obama ni želel pristati. Minuli teden so tako sprejeli kompromisno rešitev, da se zgornjo mejo zadolževanja začasno odpravi do sredine maja, hkrati pa rešitev določa, da člani kongresa ne dobijo plače, dokler ne sprejmejo celotnega proračuna. Dodaten razlog za zadovoljstvo predstavlja okrevanje trga dela. Ta je bil dosti časa najbolj pereč problem ameriškega gospodarstva, a v zadnjem obdobju kaže očiten trend izboljševanja. Število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost je tako minuli teden upadlo na najnižjo stopnjo od konca leta 2007. Boljši od pričakovanj je bil tudi t.i. indeks vodilnih indikatorjev, ki napoveduje gospodarsko aktivnost v prihodnjih mesecih.

Spodbudne novice prihajajo tudi iz stare celine, kjer zadnji podatki nakazujejo na stabilizacijo bančnega sistema, ki je nujen pogoj za okrevanje evropskega gospodarstva. Po podatkih ECB bodo namreč evropske banke v prihodnjih dneh predhodno odplačale 137 milijard evrov triletnih posojil. ECB je namreč konec leta 2011 in v začetku 2012 za stabilizacijo evropskega finančnega sistema posodila evropskim bankam 1000 milijard evrov. Tolikšno predhodno odplačilo dolga je presenetilo tudi analitike, kar nakazuje, da se je pritisk na banke evroobmočja v zadnjem obdobju precej zmanjšal. Še naprej prihajajo spodbudne novice iz Nemčije, saj lahko na podlagi indeksa, ki ga izračunava Center za ekonomske raziskave (ZEW), sklepamo, da se zaupanje v nemško gospodarstvo izboljšuje. Manj od pričakovanj se je znižala tudi proizvodnja v evroobmočju, izboljšalo pa se je tudi potrošniško zaupanje.

Japonski borzni indeks je minuli teden v evrih upadel, a to je zgolj posledica znižanja vrednosti japonskega jena v primerjavi z evrom. Japonsko gospodarstvo namreč že več kot dve desetletji bolj ali manj stagnira, trenutna vlada pa bi rada preko nižanja vrednosti valute spodbudila izvoz in posledično tudi gospodarstvo. Jen v primerjavi s pomembnejšimi svetovnimi valutami izgublja na vrednosti že od julija preteklega leta, v primerjavi z evrom pa je v tem obdobju upadel že za skoraj 30 %. Analitiki tako že opozarjajo, da bi nadaljevanje takšne politike lahko sprožilo valutno vojno v regiji, saj ostale države zaradi teh ukrepov že izgubljajo na konkurenčnosti v primerjavi z Japonsko.

V nasprotju z dobrimi poslovnimi rezultati nekaterih pomembnejših tehnoloških družb, kot sta na primer IBM in Google, je vlagatelj pretekli teden precej razočaralo poslovanje ameriškega giganta Apple. Ta se v zadnjem obdobju bori z vedno večjo konkurenco in je bil v pomanjkanju novih izvirnih tehnoloških rešitev in umiritvi povpraševanja po njihovih izdelkih prisiljen investirati več v razvoj novih izdelkov. Dobiček družbe je tako zaradi zniževanja marž ostal skoraj nespremenjen, kljub temu da je v zadnjem obdobju lansiral novi iPhone 5 ter iPad mini, zaradi česar so prihodki sicer zrasli, a najpočasneje v zadnjih 14 četrtletjih. Posledično je tečaj družbe od vrha v septembru 2012 upadel za dobrih 37 %.

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 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.