

# Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

28. oktober – 1. november 2013, leto V, št. 45

## V znamenju valutnih premikov

Pretekli teden je bil za evrske vlagatelje na vseh ključnih kapitalskih trgih nadpovprečno pozitiven. Za nasmeh na obrazih je poskrbela predvsem izrazita deprecijacija EUR nasproti ostalim ključnim svetovnim valutam, za češnje na vrhu torte pa so poskrbele tudi nekatere pozitivne objave rezultatov poslovanja največjih svetovnih družb.

Regija	V zadnjem tednu (25.10.2013 - 1.11.2013)*	Letos (31.12.2012 - 1.11.2013)*
Svet - MSCI World	+1,58%	+16,74%
ZDA - S&P 500	+2,33%	+20,79%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,44%	+14,95%
Japonska Topix	+1,27%	+17,48%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,28%	-4,74%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Evro je v preteklem tednu nasproti vodilni svetovni valuti (USD) izgubil kar 2,3 % vrednosti, kar je izrazito pozitivno vplivalo na donosnost naložb, ki so vezane na ameriškega zelenca. Skokovit upad vrednosti EUR, največji tedenski upad po juliju 2012, je posledica predvsem slabših makroekonomskih objav na stari celini in posledično pričakovanih ukrepov za spodbuditev gospodarstva. Stopnja brezposlenosti v evroobmočju je namreč v septembru porasla na 12,2 %, medtem ko so analitiki pričakovali le 12 %-no stopnjo brezposelnosti. Strah o ponovnem ohlajanju evrskega gospodarstva dodatno spodbudil še podatek o oktobrski inflaciji v evroobmočju, ki je na letni ravni padla na najnižjo raven po novembru 2009 (0,7 %; analitiki so pričakovali 1,1 %). Slabši makroekonomski podatki so zato med vlagatelji sprožili pričakovanja, da bo Evropska centralna banka (ECB) na enem izmed prihodnjih srečanj z namenom spodbuditev gospodarskega okrevanja znižala osrednjo obrestno mero, kar je pri vlagateljih sprožilo premike prihrankov zlasti v ZDA oziroma v naložbena področja, ki prinašajo višjo pričakovano donosnost.

Druga stran Atlantika tudi nosi del krivde za padec vrednosti EUR nasproti USD. Na zadnjem zasedanju Ameriške centralne banke (FED) v preteklem tednu so namreč predstavniki tiskarne dolarjev sicer potrdili, da bodo nadaljevali s trenutnim obsegom denarnih spodbud (mesečni nakupi ameriških obveznic v višini 85 milijard USD), a so pri tem izpostavili, da opažajo znake vzdržnega okrevanja ameriške ekonomije. Med pozitivne znake okrevanja gre šteti predvsem nadaljevanje rasti cen nepremičnin v ZDA (le-te so upoštevaje avgustovske podatke v zadnjih 12 mesecih porasle za 12,8 %, kar je presenetilo analitike), ne moremo pa niti mimo porasta obsega industrijske proizvodnje v septembru, ki je na mesečni ravni porasla za 0,6 %, kar je največ v zadnjih 7 mesecih in več od pričakovanih investitorske javnosti. Predstavniki FED-a so dodali, da bodo v primeru dobrih makroekonomskih podatkov v prihodnjih tednih in mesecih zmanjšali obseg monetarnih spodbud. Prav pojasnilo o opažanju znakov okrevanja je bil eden izmed ključnih razlogov za opazen porast deleža vlagateljev, ki pričakujejo, da bo FED že v začetku leta 2014 pričel s postopnim zmanjševanjem obsega monetarnih spodbud.

Ne glede na pozitiven valutni vpliv, ki je posebej evropskim vlagateljem v preteklem tednu prinesel smeh na obraz, so pozitivno na gibanje osrednjih delniških indeksov ključnih regij vplivale tudi nekatere objave največjih svetovnih družb. Nokia, po prodaji enote mobilne telefonije Microsoftu zdaj že nekdanji velikan na področju mobilnih telefonov, je presenetila z dvigom pričakovanega dobička v zadnjem četrtletju 2013. Na evropskem borznem parketu sta dodatno blestela tudi BP, naftni velikan, ki je vlagatelje presenetil z objavo dobička v 3. četrtletju in višjo dividendo, ter Alcatel Lucent, francoski telekomunikacijski velikan, ki bo do konca leta celo presegel načrte stroškovne racionalizacije, medtem ko je onstran luže z objavo dobička v 3. četrtletju pozitivno presenetil ameriški farmacevtski gigant Pfizer.

Pretekli teden je lepo pokazal, da na donosnost delniških trgov vpliva cela paleta dejavnikov. Tisto, česar vlagatelji ne smejo pozabiti, pa je, da je poslovanje družbe z dolgoročnega vidika najbolj pomemben faktor donosnosti. Vsi ostali dejavniki igrajo predvsem kratkoročno ali kvečjemu srednjeročno vlogo, zato naj bo temu ustrezno manjši tudi njihov vpliv pri sprejemanju investicijskih odločitev.

Rok Keber, CFA  
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

**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, 55/12, 105/12-ZBan-1J in 63/13-ZS-K; 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.