

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

7. januar – 11. Januar 2013, leto V, št. 3

Evro močno porasel

Gospodarstvo evroobmočja še vedno kaže znake krčenja, stopnja brezposelnosti pa je novembra dosegla najvišji nivo v tem tisočletju. Po drugi strani nekateri podatki nakazujejo na boljše čase za gospodarstvo evroobmočja, ekspanzivni monetarni in fiskalni ukrepi drugega največjega svetovnega gospodarstva, Kitajske, pa že kažejo rezultate. Vlagatelje so razveselile tudi dobre prve objave rezultatov poslovanja družb za zadnje lansko četrtletje. Negativna donosnost delniških trgov v preteklem tednu je tako predvsem posledica rasti evra glede na druge pomembnejše svetovne valute.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (4.1.2013 - 11.1.2013)*	Donosnost letos (31.12.2012 - 11.1.2013)*
Svet - MSCI World	-1,48%	+1,99%
ZDA - S&P 500	-1,96%	+1,96%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,26%	+2,65%
Japonska - Topix	-2,15%	-0,12%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,77%	+0,45%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Novembrska stopnja brezposelnosti v evroobmočju je z 11,8-odstotno stopnjo dosegla najvišji nivo od uvedbe evra leta 1999, kar negativno vpliva tudi na evropskega potrošnika. To potrjuje tudi maloprodaja v evroobmočju, ki se je novembra 2012 glede na november 2011 na letni ravni znižala že osmič zapored. Hkrati so se znižala tudi novembrska industrijska naročila v največjem evropskem gospodarstvu, Nemčiji, zato ne preseneča, da se gospodarstvo evroobmočja še vedno krči. Po drugi strani se ukrepi Evropske centralne banke, ki so močno zmanjšali negotovost in pesimizem glede morebitnega razpada evroobmočja, že odražajo v višjem potrošniškem razpoloženju, čemur bi lahko sledilo okrevanje evropskega potrošnika in s tem tudi gospodarstva evroobmočja. To nenazadnje nakazuje rast tečajev evropskih delnic kot enega izmed vodilnih indikatorjev pri napovedovanju prihodnjega stanja v gospodarstvu.

V Aziji in Oceaniji je pretekli teden zaradi pozitivnih presenečenj ob objavi kitajskih gospodarskih podatkov prevladovalo pretežno pozitivno vzdušje. Kitajski izvoz je decembra 2012 porasel precej bolj od pričakovanj, ob bolj ohlapni politiki kitajske centralne banke (PBoC) pa so decembra 2012 posojila gospodarstvu zrasla za skoraj 30 % glede na december 2011, kar bi tudi ob novih fiskalnih ukrepih lahko dalo nov zagon gospodarstvu, ki se že 7 četrtletij zapored umirja. Po objavi novice so zrasle cene industrijskih surovin, posledično pa je prišlo tudi do apreciacije avstralskega dolarja. Avstralija je namreč pomembna izvoznica industrijskih surovin, pri čemer večino izvozi ravno na Kitajsko. Dobro vzdušje je konec tedna sicer delno pokvarila objava višje decembrske inflacije od pričakovane, saj bi ta lahko omejila nove ukrepe za spodbujanje tamkajšnje gospodarske rasti.

Na vzdušje v Aziji je pozitivno vplivala tudi napoved o prvem resnejšem ukrepu novega japonskega predsednika vlade, Shinza Abeja. Ta želi z novim 116 milijard dolarjev vrednim paketom pospešiti okrevanje japonskega gospodarstva in končati dve desetletji trajajoče deflacijske pritiske. Kljub navdušenju vlagateljev nad ukrepi na Japonskem pa lahko nanje gledamo z določeno mero previdnosti. Japonska ima namreč že danes enega največjih proračunskih primanjkljajev, korist zaradi spodbujanje gospodarstva z dodatnim zadolževanje pa je ob več kot 200-odstotni zadolženosti srednje in dolgoročno gledano vprašljiva.

V središču pozornosti so bile pretekli teden tudi prve objave rezultatov družb, pri čemer so bile oči vlagateljev tradicionalno uprte v ameriško družbo Alcoa. Ta je objavila višjo prodajo od pričakovane, kar je predvsem posledica okrepljene rasti Kitajske v zadnjem četrtletju lanskega leta, in napovedala višje povpraševanje po aluminiju v letu 2013. Novica je razveselila vlagatelje po vsem svetu, saj se proizvodi družbe med drugim uporabljajo v gradbeništvu ter avtomobilski in letalski industriji, kar bi lahko kazalo na krepitev globalne gospodarske rasti v tem letu. Vlagatelje je razveselil tudi rekordni četrtletni dobiček ameriške banke Wells Fargo, ki naj bi ob solidni kapitalski ustreznosti zaprosila ameriške centralne bankirje za dovoljenje za povečanje dividend in nove odkupe lastnih delnic. Rekordni dobiček je delno posledica refinanciranja nepremičninskih kreditov, ki je povezan z odkupi nepremičninskih kreditov s strani ameriške centralne banke, kar pa se utegne že letos zmanjšati.

Ob mešanih objavah je bila mešana tudi donosnost delniških indeksov v lokalnih valutah. Negativna donosnost v gornji tabeli je tako ob odsotnosti pomembnejših novic in posledičnem zmanjšanju pesimizma v Evropi predvsem posledica približno 2-odstotne apreciacije evra glede na ostale pomembnejše svetovne valute.

Marko Bombač, CFA
višji upravitelj premoženja

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 in 105/12; 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 katerikoli 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.