

Borze v preteklem tednu

9. december– 13. december 2013, leto V, št. 51

www.nlbskladi.si

V pričakovanju umika monetarnih spodbud

Delniški indeksi že drugi teden zapored beležijo negativno donosnost zaradi pričakovanega umika monetarnih spodbud. Pretekli teden so sicer ponovno zaznamovale ugodne gospodarske objave z ameriškega trga, pozitivnih novic pa smo bili deležni tudi s stare celine.

v EUR	V zadnjem tednu (6.12.2013-13.12.2013)	Letos (31.12.2012 - 13.12.2013)
Svet - MSCI World*	-1,70%	+14,11%
ZDA - S&P 500*	-1,81%	+19,75%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,13%	+10,75%
Japonska -Topix*	-0,29%	+15,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,33%	-9,70%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Ob nizu solidnih ameriških gospodarskih objav, ki smo jih bili v preteklih tednih deležni skoraj brez izjeme, ter posledično povečani verjetnosti postopnega umika monetarnih spodbud ameriške centralne banke (Fed), smo minuli teden spremljali dodatne gospodarske podatke, ki potrjujejo povedano. Izjema je bilo le objavljeno število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost, ki se je po znatnem znižanju v predhodnem tednu nepričakovano povečalo. Naj poudarimo, da je podatek na tedenski ravni precej nestanovitno ter da štiritredensko povprečje nakazuje na okrepanje ameriškega trga dela. Da se gospodarska aktivnost v ZDA krepi, pričajo tudi podatki o prodaji na drobno. Slednja se je novembra v mesečni primerjavi okrepila za 0,7 %, medtem ko so analitiki pričakovali le 0,2 % rast. Če k omenjenemu prištejemo še presenetljivo znižanje stopnje brezposelnosti na 7 % v novembru, izboljšanje razpoloženja ameriškega potrošnika v zadnjih mesecih in ustvarjanja novih delovnih mest največjega svetovnega gospodarstva, je povsem realno pričakovati umik monetarnih spodbud na zasedanju že to sredo, na kar so v svojih javnih nastopih v preteklem tednu že namignili predstavniki Fed-a. Največji tedenski upad cen ameriških delnic vse od avgusta, ki smo mu bili priča v preteklem tednu, ter pričakovanja investitorjev o zvišanju donosnosti do dospelja 10-letne ameriške obveznice do konca leta 2014 na 3,14 % (Bloomberg anketa) nakazuje, da so predvidevanja investitorjev o umiku spodbud že vključena v cene vrednostnih papirjev. Večjih nadaljnjih premikov iz tega naslova torej na kapitalskih trgih najverjetneje ne gre pričakovati.

Izmed držav stare celine sta pretekli teden presenetili Italija in Irska. Italija je namreč zadnje četrletje pričela spodbudno, industrijska proizvodnja se je v minulem mesecu nepričakovano okrepila za 0,5 % na letni ravni, gospodarska rast v tretjem četrletju pa je ostala nespremenjena glede na drugo četrletje, kar pomeni, da je tretje največje evropsko gospodarstvo izšlo iz 8 mesecev trajajoče recesije. Irska, ki je leta 2010 kot prva ranljiva evrska država zaradi močno prizadetega nepremičninskega trga, bank in trga dela, zaprosila za mednarodno finančno pomoč, je iz omenjenega programa pretekli teden izstopila. Država, ki je bila v zameno za 85 mrd EUR pomoči prisiljena izvesti ostre varčevalne in strukturne reforme, danes beleži 1,8 % gospodarsko rast ter trenutno na trgu dosega nižje obresti (zahtevan donos na irske državne desetletne obveznice je 3,5 %, potem ko je bil v času najhujših težav 14,5 %).

Še vedno šibka gospodarska rast, visoka stopnja brezposelnosti in inflacija znatno pod ciljnim 2 % ostajajo temeljni problemi evroobmočja. Predstavniki Evropske centralne banke (ECB) so tako v preteklem tednu zagotovili, da ima ECB pripravljena vsa potrebna orodja za spodbujanje gospodarstva za izhod iz krize, vključujoč negativno obrestno mero za depozite komercialnih bank. Slednje bi spodbudilo banke, da bi več posojale podjetjem.

Med objavami podjetij sta v preteklem tednu največ zanimanja vlagateljev vzbudila ameriški avtomobilski gigant General Motors ter Facebook. Ameriška vlada je po nacionalizaciji družbe v letu 2008 v minulem tednu odprodala še preostali delež v družbi General Motors. Družba je po obsežni reorganizaciji v prvih devetih mesecih letošnjega leta ustvarila 4,3 mrd USD čistega dobička. Delnice družbe Facebook so po enem letu, odkar družba kotira na borzi, uvrstili v indeks S&P 500, posledično je cena delnice v preteklem tednu porasla za 11 %.

Za konec se ustavimo še na domačem prizorišču. Dolgo pričakovani rezultati pregleda bank so razkrili, da znaša kapitalski primanjkljaj slovenskega bančnega sistema po stresnem scenariju 4,7 mrd EUR, medtem ko bo za takojšnjo dokapitalizacijo treh največjih slovenskih bank potrebnih 3,012 mrd EUR. Novica, da Slovenija ne bo potrebovala mednarodne finančne pomoči, je povzročila znižanje donosnosti do dospelja državnih obveznic. Sama dokapitalizacija bančnega sistema bo sicer bruto dolg države povečala na 75,6 % BDP-ja, predstavlja pa pomemben korak k stabilizaciji bančnega sistema in predpogoj za oživitvev gospodarske rasti.

Mateja Šivec, 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; 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 kapitalskih 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.