

Borze v preteklem tednu

18. februar – 22. februar 2013, leto V, št. 9

www.nlbskladi.si

Okrevanje v ZDA se nadaljuje

Spodbudni podatki z ameriškega nepremičninskega trga še naprej nakazujejo na gospodarsko okrevanje v ZDA in na morebitno znižanje brezposelnosti v prihodnjih mesecih. Nasprotno pa je Evropska komisija znižala napovedi gospodarske rasti večini evropskih držav.

v EUR	V zadnjem tednu (15.2.2013 - 22.2.2013)	Letos (31.12.2012 - 22.2.2013)
Svet - MSCI World*	+0,89%	+4,80%
ZDA - S&P 500*	+0,96%	+6,33%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,43%	+3,18%
Japonska -Topix*	+3,58%	+3,48%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,00%	-0,12%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Preteklo sredo je bil objavljen zapisnik zasedanja ameriške centralne banke (FED), ki nakazuje spremembo v politiki odkupovanja dolžniških vrednostnih papirjev na trgu s strani ameriške centralne banke. Bistvena novost je, da bi se lahko v prihodnjih mesecih odkupovanje dolžniških vrednostnih papirjev s strani FED-a nekoliko upočasnilo, vseeno pa naj bi se politika odkupovanja nadaljevala vsaj do znižanja brezposelnosti v ZDA na 6,5 % s sedanjih 7,9 %. Počasnejše odkupovanje je vsaj deloma posledica inflacijskih pričakovanj, ki že presegajo 2-odstotno ciljno inflacijo. Na novico o počasnejšem odkupovanju se je odzval tudi valutni trg, tako se je vrednost ameriškega dolarja v primerjavi z evrom samo v preteklem tednu povišala za 1,31 %, kar je, merjeno v evrih, pozitivno vplivalo na donosnost naložb v družbe s sedežem v ZDA.

Po izbruhu nepremičninske krize v ZDA sredi leta 2007 so cene nepremičnin v povprečju izgubile nekaj več kot 30 % vrednosti. V zadnjem obdobju pa je zaznati vse več znakov okrevanja tega trga, ki je posledica tako dolgega obdobja nizkih obrestnih mer, kot tudi postopnega gospodarskega okrevanja v ZDA. Slednje potrjujejo tudi v preteklem tednu objavljeni podatki o številu izdanih gradbenih dovoljenj, ki se je v januarju vnovič povišalo in je že na najvišjih nivojih po drugi polovici leta 2008, zvišal pa se je tudi promet z rabljenimi stanovanji.

Nasprotno pa iz evropskih držav ne prihajajo tako pozitivne novice. Tako so v preteklem tednu najbolj odmevale objave znižanih vrednosti anketnih indeksov proizvodne aktivnosti in storitvenega sektorja, ki z vrednostmi pod 50 nakazujejo na vnovično recesijo. Med posameznimi državami je še naprej v najboljšem položaju Nemčija, ki se ji še naprej napoveduje gospodarska ekspanzija, medtem ko je v vse slabšem položaju Francija, ki se še naprej upira nepotrebnim reformam. Tako ni presenetljivo, da je tudi Evropska komisija znižala napovedi gospodarske rasti v večini evropskih držav, med njimi tudi Sloveniji, ki se je po napovedih za leto 2013 uvrstila le še pred Grčijo in Ciper. Evropska komisija sicer na podlagi varčevanja in že sprejetih strukturnih reform ohranja nespremenjeno pričakovanje o povratku gospodarske rasti v evroobmočje v 2014.

Japonska še naprej vztraja pri aktivnejšem spodbujanju gospodarske aktivnosti. Potem ko se je odločila za ohlapnejšo monetarno politiko, s katero je nekoliko znižala vrednost japonskega jena proti ameriškem dolarju in evru, kar bi lahko spodbudilo izvoz države, tokrat napoveduje še privatizacijo družbe Japan Tobacco Industries, s katero nameravajo pridobiti 10,3 milijarde USD.

Med pozitivnimi objavami poslovnih rezultatov v preteklem tednu velja izpostaviti družbo Hewlett-Packard, katere tečaj delnice je po objavi rezultatov porasel za prek 12 %. Družba je v preteklem letu na zaostreno konkurenco s strani proizvajalcev tabličnih računalnikov odgovorila z reorganizacijo poslovanja, zniževanjem stroškov in predstavitvijo novega tabličnega računalnika Slate-7, ki deluje na operacijskem sistemu Android.

Stopnjo brezposelnosti in gospodarsko aktivnost v državah EU na daljši rok določa naklonjenost posameznih držav do nujnih reform. Medtem ko Nemčija še naprej žanje sadove že sprejetih strukturnih in varčevalnih reform, volivci v Italiji ravno danes izbirajo med nadaljevanjem uresničevanja sprejetih reform in populističnimi ukrepi oblasti željnih politikov.

mag. Matej Mazi
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 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.