

# Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

23. december – 27. december 2013, leto V, št. 53

## Praznično, a kljub temu rekordno

Zaradi praznikov je bil pretekli teden po obsegu borznega trgovanja precej šibek, kar pa ne drži za donosnosti delniških trgov. Borzni indeksi razvitega sveta so nadaljevali po poti do novih vrhov, medtem ko so borzno črno kroniko zopet polnili razvijajoči se trgi, tokrat Turčija.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (20. 12. 2013 - 27. 12. 2013)	Donosnost letos (31. 12. 2012 - 27. 12. 2013)
Svet - MSCI World*	+1,03%	+18,46%
ZDA - S&P 500*	+0,61%	+23,76%
Evropa - DJ STOXX 600*	+2,04%	+17,16%
Japonska -Topix*	+0,59%	+18,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,28%	-9,38%

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

V ZDA je novembrski obseg naročil trajnih potrošnih dobrin (predvsem računalniki in oprema) nepričakovano poskočil za 3,5 % (pričakovano 2,0 %), tudi novembrska objava podatka o obsegu naročil industrije (stroji in industrijska oprema brez vojaških naročil) je močno presenetila, saj je obseg naročil dosegel kar 4,5 %-no rast (pričakovano: 0,7 %). Da kljub postopnemu višanju hipotekarnih obrestnih mer z okrevaljem nadaljuje ameriški nepremičninski trg, je dokazala od pričakovani boljše novembrska prodaja novih domov. Delniški trgi so se pozitivno odzvali tudi na presenetljiv upad novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti v ZDA ter na objavo solidne rasti praznične prodaje (+2,3 %), ki je bila letos najvišja v zadnjih 3 letih.

Naštete gospodarske objave v ZDA so podkrepile pričakovanja o visoki prihodnji gospodarski rasti, kar se je v preteklem tednu odrazilo tako na rasti cen ameriških delnic kot tudi na zahtevani donosnosti do dosvetja ameriških 10-letnih državnih obveznic. Slednja se je ob pričakovanju zmanjšanja agresivnosti spodbud ameriške centralne banke (FED) s 3 % dosegla najvišjo raven po juliju 2011.

Pozitivno razpoloženje je bilo očitno »nalezljivo« tudi za evropske delnice, ki so v odsotnosti gospodarskih objav na tedenski ravni porasle predvsem zaradi optimizma glede globalnega gospodarskega okrevalja ter dobrih obetov za rast dobičkov evropskih družb. Solidno tedensko donosnost je dosegel celo francoski borzni indeks CAC (+2,00 %) in to kljub objavi negativne četrtletne gospodarske rasti za tretje četrtletje (-0,1 %) in precejšnjemu ustavku števila zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti. Za Francijo prav nič spodbudna ni niti novica, da je v nedeljo poslovno sodišče v Franciji uvedlo 75 %-ni davek na nad 1 mio EUR visok letni dohodek iz dela, saj negativno vpliva na motiviranost najproduktivnejših zaposlenih in s tem znižuje mednarodno konkurenčnost podjetij.

Precej pestro je bilo pretekli teden v Turčiji, kjer se je ob preiskavah policije razkrila precej obsežna korupcijska afera, ki je odmevna zlasti zaradi politične vpletenosti številnih ministrov oz. njihovih ožjih družinskih članov. Odločitev premierja, g. Recapa Tayyipa Erdogana, da zaradi korupcijskega škandala zamenja polovico svojega kabineta ter zaposlenih na policiji, ob tem pa sam ne odstopi, je Turke privedla na ulice. Visoka politična in siceršnja negotovost ter morebitne posledice protestov na gospodarstvo so pognale v beg investitorje v turško gospodarstvo. Turški borzni indeks (XU100) je posledično na tedenski ravni upadel za 11,56 % (v EUR), turška lira je proti evru na tedenski ravni izgubila 3,55 %.

Ameriška družba Apple je pretekli teden tudi uradno objavila, da se je dogovorila za večletno sodelovanje s kitajskim telekomunikacijskim podjetjem China Mobile. Omenjen posel za Apple predstavlja možnost pridobitve velike dodatne baze uporabnikov, saj ima China Mobile kar preko 760 milijonov naročnikov. Na dan objave je cena delnice družbe Apple poskočila za 3,8 %.

Še en teden je za nami, z njegovim zaključkom se vse bolj bliža tudi konec leta 2013, ki se bo očitno izkazalo kot zelo dobro leto za naložbe v delnice. Čeprav bo leto 2014 stežka prekosilo letošnje donosnosti delnic, pričakovanja ob dobrih obetih za gospodarsko rast, ki so se potrdili tudi z gospodarskimi objavami v preteklem tednu ostajajo spodbudna. Več o naših napovedih za leto 2014 boste lahko prebrali že v prvih dneh 2014 v Analitskem pregledu z napovedmi za prihodnje leto.

Saša Dragonja, upraviteljica 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 s spremembami in dopolnitvami; 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 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.