

## Svetovna banka: gospodarska rast se bo okrepila

Svetovna banka je pretekli teden navzgor popravila napovedi za svetovno gospodarsko rast. Na rast tečajev delnic so vplivali tudi pozitivni obeti, objavljeni v t.i. bež knjigi, medtem ko so poslovni rezultati ameriških podjetij nekoliko razočarali borzne vlagatelje.

v EUR	V zadnjem tednu* (10.1.2014 - 17.1.2014)	Letos* (31.12.2013 - 17.1.2014)
<b>Svet - MSCI World</b>	+1,10%	+1,67%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+0,77%	+1,37%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+1,78%	+2,30%
<b>Japonska -Topix</b>	+0,63%	+2,35%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	+1,19%	-1,19%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg

Borzni trgi razvitih držav so pretekli teden pozdravili svežo napoved Svetovne banke. Le-ta namreč v svojem poročilu o svetovni gospodarski rasti za leto 2014 napoveduje okrepljeno globalno okrevanje. Svetovna banka sedaj pričakuje, da letošnja rast ne bo triodstotna, kot je sprva predvidevala, ampak 3,2 %, kar je tudi precej več od 2,4 % rasti v letu 2013. Leta 2015 in 2016 bo rast po zadnji napovedi še višja kot letos, pri čemer bodo zlasti razvite države rasle hitreje, kar bo nudilo podporo gospodarski rasti tudi trgov v razvoju. Slednji naj bi letos zrastle za 5,3 %, medtem ko so v lanskem letu beležili 4,8 % rast. Ravno hitrejšo okrevanje globalnega gospodarstva in tudi ZDA predstavlja največjo grožnjo delniškim in še bolj obvezniškim naložbam, saj se s tem povečuje verjetnost umika monetarnih spodbud v ZDA, ki so bile pomemben generator rasti na delniških in obvezniških trgih v preteklih letih. Ameriška centralna banka (Fed) je namreč že začela z zmanjševanjem obsega mesečnih odkupov obveznic, ki je bil prvotno postavljen na 85 milijard ameriških dolarjev.

Čez lužo je na pozitivno vzdušje na borznem parketu vplivala objava t. i. bež knjige, v kateri Fed ugotavlja, da se je zmerna gospodarska rast v ZDA nadaljevala tudi konec novembra in decembra lani. Poročilo navaja, da se je potrošniška poraba čez praznike povečala, še naprej raste tako zaposlovanje kot tudi tovarniška proizvodnja, okreva pa tudi trg nepremičnin. Poslovni subjekti, ki so sodelovali v anketi Fed-a, so izrazili pozitivne obete glede prihodnje gospodarske rasti, ki se bo po njihovem mnenju v prihodnjih mesecih zmerno nadaljevala ali celo nekoliko izboljšala. Bež knjiga bo članom Odbora za odprti trg Fed (FOMC) pomagala pri oblikovanju monetarne politike na naslednjem zasedanju, kot vse kaže v smeri nadaljnega zategovanja ohlapne denarne politike.

Po drugi strani pa je pretekli teden rahlo razočarala objava gospodarske rasti Nemčije v lanskem letu, ki je bila nižja od tiste v letu 2012 in tudi nižja od pričakovanih ekonomistov. V letu 2013 se je po oceni zveznega statističnega urada nemški BDP okrepil za 0,4%, kar je malenkost manj od napovedi analitikov o polodstotni rasti. Relativno visoka rast domače potrošnje ni bila dovolj ob šibki rasti izvoza. Kljub temu večina ekonomistov z napovedjo o dvoodstotni rasti v letošnjem letu pričakuje ponovno okrepitev nemškega gospodarstva, medtem ko ocena vladinih institucij kaže na 1,7 % gospodarsko rast.

Sezona objav v ZDA se je komaj dobro začela, zato so pretekli teden vlagatelji svojo pozornost namenili tudi spremljanju poslovnih rezultatov ameriških družb. Na razočaranje vlagateljev in četrtkov upad borznega indeksa S&P 500 je delno vplivala tudi objava poslovnih rezultatov tretje največje ameriške banke Citigroup, saj so četrtletni rezultati zaradi slabšega poslovanja v segmentu trgovanja z obveznicami zaostali za pričakovanji z Wall Streeta. Za nadaljevanje sicer majhnega padanja tečajev delnic pa sta v petek poskrbela tehnološka velikana General Electric in Intel. Največji proizvajalec čipov na svetu, Intel, je lani ustvaril 9,6 milijarde dolarjev čistega dobička, kar je 13 odstotkov manj kot v letu poprej. Razlog za slabe rezultate je v upadanju prihodkov, saj potrošniki čedalje bolj pogosto preusmerjajo svoje nakupe od osebnih računalnikov na segment pametnih mobilnih telefonov in tablic, kjer dominira podjetje Qualcomm. Z nizko profitno maržo pa je vlagatelje razočaral General Electric, ki je zamudil z dostavo dvestotih vetrnih turbin ter v zadnjem četrtletju slabo upravljal s segmentom energetike.

Minuli teden so ob odsotnosti makroekonomskih objav v ospredje prišli četrtletni rezultati ameriških podjetij. Sezona objav se je šele dobro začela, zato bo zanimivo spremljati, ali bodo poslovni rezultati pomagali pri podiranju novih rekordov najpomembnejših borznih indeksov.

Martin Podberšič, upravitelj premoženja

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Trg republike 3, Ljubljana, ki je nadzorovana strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala ter 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 in 105/12; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se družbe 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 njimi 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.