

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

12. maj – 16. maj 2014, leto VI, št. 19

Trgi v razvoju močno porasli

Vse nižja brezposelnost in postopno oživljanje inflacijskih pričakovanj v ZDA namigujejo na skorajšnjo prekinitev denarnih spodbud, medtem ko je Evropa, zaradi anemične gospodarske rasti in deflacijskih groženj, v pričakovanju novih izrednih ukrepov Evropske centralne banke.

v EUR	V zadnjem tednu (9.5.2014-16.5.2014)	Letos (31.12.2013 - 16.5.2014)
Svet - MSCI World*	+0,43%	+2,01%
ZDA - S&P 500*	+0,38%	+2,24%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,13%	+3,27%
Japonska -Topix*	+0,21%	-7,16%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+2,90%	+3,57%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR. Vir: Bloomberg.

Ameriško gospodarstvo nadaljuje po poti okrevanja. Indeks NFIB, ki meri optimizem v malem podjetništvu, je v aprilu dosegel najvišjo vrednost po oktobru 2007. Mali podjetniki (podjetja z do 500 zaposlenimi) v ZDA zaposlujejo približno polovico zaposlenih delavcev v ZDA. Na krilih optimizma med malimi podjetniki lahko v prihodnjih mesecih pričakujemo nadaljevanje upadanja brezposelnosti in nadaljevanje ameriške gospodarske rasti. Okrevanje se nadaljuje tudi na nepremičninskem trgu, število novogradenj se je tako v aprilu povečalo za 13 %, število izdanih dovoljenj za gradnje pa se je povišalo za 8 % in je doseglo najvišje ravni po letu 2008. Na prvi pogled je razočaral podatek o industrijski proizvodnji, ki je v aprilu upadla, vendar je k upadu znatno pripomoglo zmanjšanje povpraševanja po ogrevanju po koncu kurilne sezone. V aprilu so v ZDA zabeležili 2 % letno inflacijo in ob nadaljevanju upadanja brezposelnosti ter okrevanju potrošnika bodo tudi v prihodnje podjetja vse lažje prenašala višje cene vhodnih surovin na končnega potrošnika, kar bi se lahko v drugi polovici leta odrazilo v še nekoliko višji inflaciji. Slednje in vse nižja brezposelnost sta indikatorja, ki nakazujeta na nadaljnje zniževanje denarnih spodbud ameriškega gospodarstvu.

Nasprotno pa v Evropi makroekonomski podatki nakazujejo na vse večjo možnost novih denarnih spodbud gospodarstvu. Evroobmočje je v prvem četrtletju zabeležilo le 0,2 % gospodarsko rast (0,8 % na letni ravni), približno polovico držav pa je zabeležila negativno gospodarsko rast. Paradni konj evropskega gospodarstva je še naprej Nemčija, ki je v prvem četrtletju zabeležila 0,8 % gospodarsko rast, medtem ko je francosko gospodarstvo stagniralo, italijansko pa se je celo skrčilo za 0,1 %. Objavljeni podatki tako povečujejo verjetnost dodatnih izrednih ukrepov ECB. Slednje bi lahko bile v obliki negativnih obrestnih mer na depozite poslovnih bank pri ECB in/ali v obliki ciljnega posojanja denarja majhnim in srednje velikim evropskim podjetjem in/ali kvantitativnega sproščanja, to je najverjetneje kupovanja obveznic evrskih institucij (ESM, EIB, ipd.).

Med razvitimi trgi velja izpostaviti še Japonsko, ki je na krilih zasebne potrošnje v prvem četrtletju na letni ravni zabeležila kar 5,9 % gospodarsko rast. Japonci so zaradi napovedanega dviga prometnega davka v aprilu pohiteli z nakupi, kar se je odrazilo v kar 8,5 % (na letni ravni) rasti zasebne potrošnje.

Najvišjo donosnost v preteklem tednu so dosegli trgi v razvoju (+2,90 %). Pomemben del rasti je prispevala Indija (+7,71 %), kjer so v petek potekale parlamentarne volitve. Na volitvah je slavil Narendra Modi s stranko Bharatiya Janata Party (BJP), ki velja za podjetništvo in tujim investicijam prijazno stranko. Stranka je osvojila kar 282 od 543 parlamentarnih sedežev, kar ji bo olajšalo izpeljavo napovedanih reform. Indiji se tako po večletnem upočasnjevanju gospodarske rasti in vse višji inflaciji obetajo številne reforme, s katerimi bo država skušala uravnovežiti proračun, znižati inflacijo, privabiti tuje investicije in modernizirati prometno in energetska infrastrukturo.

Kot kaže, bodo letošnje leto zopet zaznamovale visoke dividende nekaterih podjetij na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Pretekli teden so tako delničarji Aerodroma Ljubljane že izglasovali kar 9,16 EUR visoko bruto dividendo (19,80 % dividendna donosnost). Državna sklada SOD in KAD ter država so vložili nasprotni predlog na sklic skupščine Telekom Slovenije, ki bo 30. 5. 2014 in predlagajo 10 EUR bruto dividende, medtem ko predlog uprave znaša 3,3 EUR. Višjih dividend pa si želijo tudi v Vseslovenskem združenju malih delničarjev, ki so predlagali, da Zavarovalnica Triglav d.d. izplača 2,5 EUR bruto dividende, medtem ko predlog uprave zavarovalnice znaša 1,1 EUR.

mag. Matej Mazi, 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 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 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 in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. 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.