

Šesti zaporedni teden borzne rasti v ZDA

Nič novega. Gospodarsko okrevanje v ZDA se nadaljuje, medtem ko se stara celina še naprej spopada z dolžniško krizo in rahlo recesijo. Opaziti je tudi spremembo sentimenta na Japonskem, ki je v letošnjem letu na krilih ohlapnejše monetarne politike dosegla solidno rast delniških tečajev.

v EUR	V zadnjem tednu (8.3.2013-15.3.2013)	Letos (31.12.2012 - 15.3.2013)
Svet - MSCI World*	+0,58%	+9,07%
ZDA - S&P 500*	+0,09%	+10,60%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,64%	+6,35%
Japonska -Topix*	+2,76%	+11,63%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,73%	-0,18%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Gospodarsko okrevanje v ZDA se še naprej krepi. Industrijska proizvodnja je na primer v februarju bistveno preseгла pričakovanja analitikov, predvsem na račun višje proizvodnje industrijske opreme in tudi avtomobilov. Ameriška industrija se tako že nahaja na točki, ko se bo za nadaljnje povečanje proizvodnje morala povečati zaposlenost, saj je povprečno število delovnih ur na teden v februarju doseglo kar 41,9 ure, kar je enako rekordnim vrednostim iz januarja 1998 in decembra 1997 ter je najvišje po letu 1944. Slednje potrjuje tudi pretekli teden objavljeno število o novih zahtevkih za brezposelnost, ki je doseglo drugo najnižjo vrednost v zadnjih petih letih. Zniževanje brezposelnosti pozitivno vpliva na razpoloženje potrošnikov in posledično na rast potrošnje, kar dodatno krepi gospodarsko okrevanje v ZDA. Slednje pa ima prek dviga stroškov dela lahko nekaj zaviralnega vpliva na rast delniških tečajev in preko dviga inflacijskih pričakovanj na rast tečajev obveznic.

Rast povpraševanja v ZDA potrjuje tudi novica, ki je pretekli teden prišla iz ameriškega polprevodniškega podjetja Texas Instruments, kjer so dvignili pričakovanja o prodaji in dobičku družbe v prvem četrtletju letošnjega leta, trend krepitve povpraševanja pa pričakujejo tudi v drugem četrtletju, čemur so se že prilagodili s povečanim obsegom proizvodnje.

Novice s stare celine, ki se trenutno nahaja v rahli recesiji, žal niso tako optimistične, saj se okrevanje napoveduje šele za drugo polovico letošnjega leta. Medtem ko Nemčija še vedno žanje sadove v preteklosti sprejetih strukturnih reform v obliki konkurenčnega in rastočega gospodarstva, kar se še naprej kaže v rastočem izvozu države, gospodarsko stanje v ostalih državah ni tako rožnato. Francija se še naprej spopada z vse manj konkurenčnim gospodarstvom, podvrženim visokim davčnim stopnjam in omejevanju konkurence, kar se je v preteklem tednu odrazilo tudi v vse nižji proizvodnji aktivnosti. Podatki pa vseeno niso tako slabi, kot so jih mnogi pričakovali, kar se odraža tudi v pozitivnih donosnostih kapitalskih trgov v Evropi.

V četrtek so se sešli tudi evropski voditelji na dvodnevnem srečanju Evropskega vrha. Voditelji so vnovič potrdili zavezanost k uravnoteženosti državnih proračunov držav članic, a tokrat so precej pozornosti namenili tudi spodbujanju gospodarske rasti. Strinjali so se, da se mora produktivnost držav, kot so Francija, Italija in druge države na seznamu potencialnih kandidatke za prejem evropske pomoči, povečati prek zniževanja stroškov dela in spodbujanja konkurence. Večja produktivnostjo gospodarstev bi države vodila v gospodarsko rast in zaposlovanje mladih, kar je bila tudi ena izmed vodilnih tem srečanja. V prid slednjemu govorijo tudi ohlapnejši roki za uravnoteženje proračunov najbolj zadolženih držav v Evropi.

Napoved ohlapnejše monetarne politike na Japonskem je v preteklih mesecih znižala vrednost jena v primerjavi z dolarjem in evrom, kar pozitivno vpliva na japonske izvoznike. Slednje pa se je odrazilo na japonskem kapitalskem trgu, kjer so se tečajji japonskih delnic v letošnjem letu v povprečju v jeni zvišali za 22,31 %. Manj spodbudne novice pa prihajajo s Cipra, katerega reševanje Evropa pogojuje s sprejetjem enkratnega davka na depozite. Poteza Evrope ni presenetljiva, v kolikor upoštevamo, da Ciper velja za davčno oazo in da njegov bančni sistem predstavlja kar 800 % bruto domačega proizvoda (BDP) te države, med depozitarji pa tujci, predvsem Rusi, predstavljajo pomemben delež.

mag. Matej Mazi, višji 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 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.