

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

12. avgust – 16. avgust 2013, leto V, št. 34

Evroobmočje izšlo iz rekordno dolge recesije

Evropa se po letu in pol poslavlja od recesije, v preteklem tednu pa je pozitivno presenetil tudi nemški indeks podjetniškega zaupanja ZEW, kar kaže na to, da se zaupanje v največje evropsko gospodarstvo še krepi. Na drugi strani Atlantika se okrevanje nadaljuje, a sodeč po objavah gospodarskih podatkov preteklega tedna se je tempo okrevanja rahlo upočasnilo.

v EUR	V zadnjem tednu (9.8.2013-16.8.2013)*	Letos (31.12.2012 - 16.8.2013)*
Svet - MSCI World	-1,01%	+11,69%
ZDA - S&P 500	-1,93%	+15,04%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,14%	+9,54%
Japonska Topix	-0,95%	+16,31%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,89%	-10,03%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

V Evropi smo nestrano pričakovali zlasti sredino objavo o gospodarski rasti evroobmočja v letošnjem drugem trimesečju. Podatki za območje evra in tudi celotno Evropsko Unijo so bili spodbudni, saj sta območji v letošnjem drugem četrtletju dosegli 0,3 % rast bruto domačega proizvoda (BDP). Dobre novice prihajajo predvsem iz Francije in Nemčije, saj je BDP slednje porasel za 0,7 %, francoski pa za 0,5 %. Razlog za pospešek nemške gospodarske rasti gre zlasti iskati v domačem povpraševanju, ki ga poganja predvsem zasebna potrošnja, prebujajo pa se tudi investicije podjetij. Tudi kazalnik zaupanja vlagateljev, ki ga meri ZEW, je avgusta precej presejal pričakovano raven 39,9 in dosegel vrednost 42, kar je največ po marcu 2013. To krepi signale, da se gospodarska aktivnost v Nemčiji še naprej stopnjuje. Med ranljivimi evrskimi državami, poznamo tudi pod oznako PIGS, sta Italija in Španija tudi v drugem četrtletju ostali ujeti v primežu recesije, vendar kot kažejo podatki, se krčenje njunega BDP upočasnjuje. Nasprotno pa je Portugalska po dveh letih uspela izplavati iz recesije, saj je z 1,1 % rastjo BDP-ja, ki je v prvi vrsti posledica krepitve izvoza, v četrtletni primerjavi dosegla najvišjo gospodarsko rast med vsemi državami EU.

Na drugi strani Atlantskega oceana so objave podatkov kar po vrsti nekoliko zaostale za pričakovanji. Eden takšnih je bil podatek o obsegu trgovine na drobno v ZDA, ki je pokazal, da se je slednji v juliju povečal že četrti mesec zapored, a je dinamika rasti rahlo upadla, kar je nekoliko skalilo pozitivno razpoloženje na borznem parketu. Podobno sladko grenak priokus (sicer izboljšanje, a šibkejšo od pričakovanih) je bil prisoten tudi pri objavah števila stanovanjskih novogradenj v ZDA, indeksu potrošniškega zaupanja, julijski industrijski proizvodnji ter regijskih anketnih indeksi o pričakovani proizvodnji aktivnosti. Da se okrevanje, sicer z nižjo intenziteto od pričakovane, le nadaljuje, pa med drugim pričča tudi objava števila novih prošenj za nadomestila brezposelnim, ki tako nizko ni bilo vse od oktobra 2007. Zaradi tega ter zgodovinsko nizkih obrestnih mer za hipotekarne kredite se vse več ljudi opogumlja za nakup stanovanja. Posledično so tudi ameriški gradbinci postali bolj optimistični, kar spet vodi do gradenj več novih stanovanj ter več novih zaposlitev.

Med novicami iz podjetij lahko izpostavimo računalniško podjetje Dell, ki velja za eno izmed največjih poražencev zaradi premika potrošnikov od klasičnih namiznih in prenosnih računalnikov k »pametnim« telefonom in tabličnim računalnikom. Družba je v drugem četrtletju ustvarila za kar 72 % nižji čisti dobiček, kar je v večji meri posledica padca prodaje osebnih računalnikov. Vlagatelj je z nizko prodajo razočaral tudi trgovski velikan Wal-Mart, ki je znižal tudi poslovne cilje za letošnje leto. Po drugi strani so vlagatelji v preteklem tednu bolj povpraševali po delnicah podjetja Apple, saj pričakujejo, da bo v začetku septembra podjetje predstavilo že peto različico iPhonea, novega konkurenta pametnim telefonom podjetja Samsung, ki je v tem segmentu vodilni svetovni proizvajalec.

Pretekli teden je postregel z novimi spodbudnimi podatki o okrevanju svetovnega gospodarstva, dokaz o tem je tokrat prišel iz stare celine. V tem duhu je svetovno povpraševanje po zlatu v drugem četrtletju doseglo najnižjo raven v zadnjih štirih letih, največji upad pa je doseglo investicijsko povpraševanje. Kot kaže, postaja evropska makroekonomska slika vedno bolj sijoča v primerjavi z zlatom in zato vse več vlagateljev obrača svoje zanimanje od »varnega zatočišča« tudi k delnicam evropskih podjetij.

Martin Podberšič, 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; 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 kapitalnih trgih (in/ali z njo 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.