

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

15. april – 19. april 2013, leto V, št. 17

## Padci na borzi v senci padanja cene zlata

Pretekli teden je minil v znamenju manj vedrega razpoloženja vlagateljev, ki ga je povzročila nepričakovana upočasnitev gospodarske rasti Kitajske ter posledična pocenitev surovin in delnic. Rahlo znižanje napovedi Mednarodnega denarnega sklada glede svetovne gospodarske rasti ter četrletni rezultati pod pričakovanji nekaterih družb so dodatno pripomogli k nižanju ključnih delniških indeksov. S tem se je nekoliko zmanjšala sicer visoka borzna donosnost v letošnjem letu.

| Regija                                  | Donosnost v zadnjem tednu<br>(12. 4. 2013 - 19. 4. 2013) | Donosnost letos<br>(31. 12. 2012 - 19. 4. 2013) |
|---|--|---|
| Svet - MSCI World*                      | -2,15%   | +7,31%  |
| ZDA - S&P 500*                          | -1,91%   | +10,13%   |
| Evropa - DJ STOXX 600*                  | -2,46%   | +1,98%  |
| Japonska -Topix*                        | -1,89%   | +15,08%   |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | -0,62%   | -3,23%  |

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

V začetku tedna je presenetila objava o gospodarski rasti Kitajske v prvem četrtletju letos, ki je v medletni primerjavi znašala 7,7 % in tako ni dosegla napovedi analitikov, ki so pričakovali 8 % rast. Upočasnitev rasti je zaskrbljujoč podatek tako za vlagatelje kot tudi številna podjetja po vsem svetu, na katere ima drugo največje svetovno gospodarstvo vpliv, saj gre za najdaljšo serijo kitajske gospodarske rasti pod 8 % v zadnjih 20 letih. Kitajska, ki se je v zadnjih letih zanašala predvsem na investicije in izvoz, se bo morala za doseganje trajno visoke gospodarske rasti osredotočiti na ukrepe, ki bodo povečali domače povpraševanje in tako zmanjšali odvisnost od izvoza.

Razočaranje nad ohlajanjem kitajske gospodarske rasti je delno vplivalo tudi na nadaljevanje padanja cen surovin. Poleg nafte, bakra in aluminija se je v minulem tednu za 5,14 % pocenilo zlato, ki je doseglo najnižjo vrednost v zadnjih dveh letih. K temu je dodatno pripomogel strah vlagateljev, da bi po Cipru tudi ostale evropske centralne banke začele prodajati zlato, poleg tega pa zaradi pomanjkanja inflacijskih pritiskov v ZDA vlagatelji nimajo motiva za kupovanje zlata kot zaščite pred inflacijo.

V ZDA je indeks vodilnih gospodarskih kazalnikov v marcu po trimesečni rasti nepričakovano upadel za 0,1 %. Negativno novico predstavlja tudi objava s trga dela, da se je število novih prosilcev za nadomestilo v primeru brezposelnosti v tedenski primerjavi rahlo povišalo. Po drugi strani precej boljši podatki prihajajo z nepremičninskega trga, ki ga poganjajo izjemno nizke obrestne mere in močno povpraševanje po najemu stanovanj. Število novogradenj se je marca v primerjavi s februarjem povišalo za 7 % in s tem doseglo najvišjo raven od junija 2008, poleg tega pa banke sproščajo rezervacije za slaba posojila, kar kaže na to, da ameriško gospodarstvo uspešno nadaljuje z okrevaljem.

Mednarodni denarni sklad (MDS) je v poročilu, objavljenem sredi preteklega tedna, znižal napovedi svetovne gospodarske rasti. V primerjavi z januarjsko 3,5-odstotno napovedjo zdaj za letošnje leto pričakujejo nižjo 3,3 % gospodarsko rast, v letu 2014 pa 4 %. Med ključnimi vzroki za popravek napovedi navzdol so izpostavili vztrajajočo recesijo evroobmočja, ki mu letos napovedujejo 0,3 % krčenje, ter upočasnitev gospodarske rasti drugod po svetu. Evropski borzni teden je bil sicer glede makroekonomskih objav dokaj miren, nekoliko je razočaral le kazalnik nemškega zaupanja v gospodarstvo. Ta je v marčevskih 48,4 v aprilu upadel na 36,3 točk in tako prekinil 4 mesece dolg niz rasti. Po besedah člana monetarnega odbora Evropske centralne banke Jensa Weidmanna obstaja možnost dodatnega nižanja ključne obrestne mere, če bi se gospodarske razmere v evroobmočju poslabšale.

Neopazne niso ostale niti objave rezultatov družb za preteklo četrtletje. Do sedaj so bili objavljeni podatki 103 od približno 500 podjetij, ki sestavljajo indeks S&P. Sicer skromna pričakovanja analitikov glede dobička je preseglo 72 % družb, za negativna presenečenja pa so med drugimi poskrbele zlasti nekatere ameriške banke ter podjetja Yahoo, EBay in IBM. Za razliko od teh je Microsoft, največji svetovni proizvajalec programske opreme, dosegel dobiček, višji od napovedi analitikov. To mu je, kljub šibkemu povpraševanju po osebnih računalnikih z novim operacijskim sistemom Windows 8, uspelo z zniževanjem stroškov in povečanjem prodaje programske opreme za podjetja. Še več rezultatov družb sledi v prihodnjih dneh, ko bo objavljena tudi gospodarska rast ZDA v letošnjem prvem četrtletju. Kljub ne tako majhnemu padcu v minulem tednu so borzni indeksi tik pod rekordnimi ravnimi.

Anja Cajner  
finančni analitik

**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, 55/12 in 105/12; 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, 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. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.