

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

16. december – 20. december 2013, leto V, št. 52

Pospešek gospodarske rasti

Ameriška centralna banka (FED) je sicer previdno pričela z zmanjševanjem agresivnosti spodbujevalnih denarnih ukrepov, a hkrati podaljšala pričakovano obdobje izredno nizke referenčne obrestne mere. Predvsem slednje in podatki o visoki ameriški gospodarski rasti v letošnjem tretjem četrtletju, ki naj bi se po FED-ovih napovedih nadaljevala v 2014, sta bila glavna »krivca« za močno rast delniških trgov v preteklem tednu. Svoj nemajhen delež je prispevala tudi objava hitrejša rasti proizvodne aktivnosti evroobmočja.

v EUR	V zadnjem tednu (13.12.2013 - 20.12.2013)	Letos (31.12.2012 - 20.12.2013)
Svet - MSCI World*	+2,75%	+17,25%
ZDA - S&P 500*	+2,72%	+23,01%
Evropa - DJ STOXX 600*	+3,68%	+14,82%
Japonska -Topix*	+1,36%	+17,36%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,07%	-9,64%

* cenovni indeks Vir: Bloomberg

Sredina izjava ameriških centralnih bankirjev je bila osrednji dogodek preteklega tedna. Od FED-a se je pričakovalo, da bo znižal tempo odkupovanja državnih in hipotekarnih obveznic (»tapering«), kar je tudi dejansko naredil (s 85 mrd USD na 75 mrd USD mesečno). Manj pričakovana je bila ocena FED-a, da bo izredno nizka referenčna obrestna mera primerna tudi »še dolgo potem«, ko bo stopnja brezposelnosti upadla pod 6,5 %, še posebej če bodo inflacijska pričakovanja ostala nizka. Predvsem »še dolgo potem« del izjave je pozitivno presenetil, saj je vsebinsko podaljšal pričakovano obdobje izredno nizkih, za gospodarstvo spodbujevalnih obrestnih mer. V preteklem tednu tudi sicer ni manjkalo spodbudnih podatkov o moči okrevanja ameriškega gospodarstva. Tako smo bili v ponedeljek priča podatkom o krepitvi industrijske proizvodnje in višjem izkoriščenju proizvodnih kapacitet. V torek je indeks razpoloženja gradbenih podjetij (NAHB indeks) z najvišjo vrednostjo v zadnjih 8 letih potrdil, da se okrevanje ameriškega gradbenega trgu pospešeno nadaljuje. Število pričtetih gradenj je novembra močno poskočilo in je najvišje po februarju 2008. Petkova objava o 4,1 % gospodarski rasti v tretjem letošnjem četrtletju (prevedeno na letno raven) je bila le pika na i tednu, ki je močno dvignil prihodnjo pričakovano gospodarsko rast ZDA (npr. napoved MDS za 2014) in posledično tudi preostalega sveta.

Evropa sicer ni bila priča tako močni poplavi odličnih gospodarskih podatkov, a veter gospodarskega optimizma se krepi tudi na stari celini. Anketni indeks pričakovane gospodarske aktivnosti (PMI indeks) se je v novembru rahlo okrepil in sedaj nakazuje na 0,2 % četrtletno gospodarsko rast (0,8 %, prevedeno na letno raven). Okrepila so se predvsem pričakovanja v proizvodnem sektorju, kar je posledica visokega obsega novih naročil, predvsem na izvoznih trgih (npr. v ZDA). Najmočnejšo gospodarsko rast še naprej beleži Nemčija, a močan napredek iz recesije v rahlo ekspanzijo beležijo tudi države, ki smo jih nedolgo nazaj označevali za »problematične« (Irska, Portugalska, Španija, Italija, Grčija). Vse večji bolnik Evrope postaja Francija, ki se je sodeč po nizki vrednosti indeksa pričakovane proizvodne in storitvene aktivnosti v državi zopet vrnila v recesijo. Da francoski prehlad za zdaj ni nalezljiv, dokazuje optimizem nemških finančnikov (ZEW indeks) in uprav podjetij (IFO indeks).

Gospodarska rast razvijajoče se regije (Kitajska, Indija, Brazilija,...) se ne krepi, denar vlagateljev z razvitih trgov pa se ob vse močnejši gospodarski rasti domačih gospodarstev vrača domov oz. umika iz regije razvijajočih se trgov. Trgi v razvoju ostajajo letošnja najmanj donosna regija. Pritisk na delnice teh trgov lahko pričakujemo, vse dokler bo pozitivno presenečala gospodarska rast razvitih trgov, ne pa razvijajočih se trgov.

Optimizem gornjih vrstic se že odraža tudi na ravni posameznih družb. Družba Accenture Plc., tehnološko svetovalna družba, je tako na primer objavila presenetljivo dobro bero novih naročil v zadnjem četrtletju, kar je predvsem posledica rasti povpraševanja po njihovih storitvah v ZDA in Evropi. Slednje je posledica gospodarskega preporoda in potrebe podjetij, da sledijo spremembam na področju računalništva v oblaku, socialnih omrežij, mobilnih aplikacij in analitike podatkov. Cena delnice je v preteklem tednu posledično poskočila za 8 %.

Upošteva odlične gospodarske podatke in prva poročila družb (npr. Accenture) bomo januarja priča solidnim poslovnim objavam družb s poslovanjem v ZDA in Evropi.

Blaž Hribar, CFA

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 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 kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega nemožnega neposredno ali posredno (nrek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi nodaia mnenja