

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

24. december – 28. december 2012, leto IV, št. 52

Nekoliko slabši borzni teden – tokrat zaradi ameriških politikov...

V preteklem tednu so delniški tečajji izgubili del sicer visoke letošnje donosnosti. Glavni krivci so bili ameriški politiki, ki se ne morejo ali nočejo dogovoriti o ključnih vprašanih davčne politike v ZDA. Za izognitev »davčnemu prepadu«, to je avtomatski ukinitvi številnih in obsežnih davčnih olajšav, je v preteklem tednu ameriški predsednik zopet podal enak predlog kot že pred tedni. S tem se je verjetnost, da bi demokrati in republikanci sklenili dogovor še v letošnjem letu, znižala, kar pomeni, da tveganje močnega dviga obdavčitve Američanov zaenkrat ostaja.

v EUR	V zadnjem tednu (21.12.2012-28.12.2012)	Letos (31.12.2011 - 28.12.2012)
Svet - MSCI World*	-1,46%	+9,97%
ZDA - S&P 500*	-2,33%	+9,31%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,77%	+14,00%
Japonska -Topix*	+0,54%	-8,88%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,76%	+12,86%

Vir: Bloomberg

Napredka pri reševanju politično občutljivega vprašanja obdavčitve dohodkov Američanov torej še ni na vidiku. Na eni strani so demokrati z ameriškim predsednikom na čelu, ki želijo ukiniti olajšave za premožne Američane in davčno razbremeniti oz. ohraniti olajšave za srednji sloj. Predsednikov predlog ostaja ohranitev davčnih olajšav za gospodinjstva oz. zakonca, ki letno zaslužita 250.000 \$ ali manj oz. posameznikov, ki zaslužijo 200.000 \$ ali manj. Obdavčitev dohodka premožnejših naj bi se zvišala, prav tako obdavčitev dividend, kapitalskih dobičkov in dediščine. Republikanci, katerih osnovna baza volivcev so premožnejši posamezniki, so pričakovano proti višanju davkov. Zaradi razslojenosti ameriškega kongresa (zgornji dom je v rokah demokratov, spodnji pa v republikanskih) so vsi poskusi dogovora zaenkrat padli v vodo. Vse verjetnejši postaja scenarij avtomatske ukinitve davčnih olajšav s 1.1.2013 in dosege dogovora o znižanju davkov v 2013. Pred 1.1.2013 bi za dosego dogovora morali republikanci glasovati za višjo obdavčitev premožnih, po 1.1.2013 in torej po avtomatskem zvišanju davkov pa bodo republikanci lahko glasovali za nižanje davkov srednjega sloja. Slednje bo v očeh republikanskih politikov in njihove volilne baze bistveno bolj sprejemljiva poteza, pa čeprav vodi do povsem enakega učinka.

Po drugi strani pa bi lahko trdili, da je ukinitve davčnih olajšav tudi dobrodošla. Prek 600 mrd USD višji davčni prihodki namreč pomenijo skoraj prepolovitev ameriškega proračunskega primanjkljaja in torej zmanjšujejo tveganost naložb v ameriške državne obveznice. Seveda višji davki škodijo potrošnji in s tem gospodarstvu, a ti učinki bi bili zmerni (okoli -0,5 % BDP) in enkratni.

»Davčni prepad« je sodeč po indeksu potrošniškega zaupanja objavljenem v preteklem tednu tudi občutno znižal voljo povprečnega Američana do trošenja. Preostali gospodarski podatki preteklega tedna jasno prikazujejo nadaljevanje okrevanja ameriškega nepremičninskega trga. Cene ameriških stanovanjskih nepremičnin so se v novembru povišale že deveti mesec zapored in so se v zadnjem letu podražile za 4,3 %. Številno prodanih novih stanovanj in hiš se viša in je na najvišji ravni po zlomu ameriškega nepremičninskega trga v letih 2006 do 2010.

Za razliko od številnih preteklih tednov letošnjega leta je bil evropski borzni teden miren. Evropska dolžniška kriza tokrat ni bila v ospredju skrbi udeležencev kapitalskih trgov. Kot zanimivost naj omenimo, da so bile »zmagovalke« preteklega tedna in predvsem decembra slovenske delnice. Zavrnitev referendumu o zakonih za ustanovitev »slabe banke« in Slovenskega državnega holdinga ter predvsem znižanje moči referendumskih groženj vsem prihodnjim potrebnim, a politično občutljivim, strukturnim ukrepom je omililo sicer močno prisoten pesimizem med slovenskimi vlagatelji. Pomagalo pa je tudi zvišanje verjetnosti prodaje katere izmed nestrategskih državnih borznih družb.

V upanju, da se v 2013 izognemo ameriškega davčnemu prepadu, za vselej zaključimo z evropsko dolžniško krizo in Slovenijo napolnili s poslovno borznim optimizmom.... Srečno v 2013!

Blaž Hribar, CFA
vodja analiz

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-UPB-3; 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 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.