

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

30. september – 4. oktober 2013, leto V, št. 41

Politika - ameriška blokada in italijanska deblokada

Politične igrice so bile osrednja tema informativnih oddaj, dnevnega časopisja in gostilniških pogovorov tako v ZDA kot tudi v Evropi. V ZDA republikanci in demokrati še vedno trmasto vztrajajo na nasprotnih bregovih in to kljub visoki ceni: prek 800 tisoč javnih uslužbencev je od torka dalje na prisilnem neplačanem dopustu, zaprte so »nenujne« državne ustanove, kot na primer svetovno znani turistični atrakciji Kip svobode v New Yorku in Veliki kanjon. Več razuma so v preteklem tednu pokazali italijanski politiki, saj so po presenetljivem preobratu tudi Berlusconijevi poslanci glasovali v prid zaupnici italijanskemu predsedniku vlade Lettu. Kapitalski trgi ameriško politično negotovost zaenkrat spremljajo mirno in pričakujejo skorajšnjo razrešitev.

| v EUR | V zadnjem tednu (27.9.2013 - 4.10.2013) | Letos (31.12.2012 - 4.10.2013) |
|---|--|-----------------------------------|
| Svet - MSCI World* | -0,69% | +12,59% |
| ZDA - S&P 500* | -0,29% | +15,43% |
| Evropa - DJ STOXX 600* | -0,73% | +10,80% |
| Japonska -Topix* | -3,63% | +16,76% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | +0,59% | -6,98% |

* cenovni indeks Vir: Bloomberg

Ameriška politična blokada med republikanci in demokrati (republikanci prek nje želijo preprečiti zdravstveno reformo Obamovih demokratov) od preteklega torka dalje hromi ameriško javno upravo in povzroča vse več slabe volje med običajnimi Američani. Da imajo politične igrice tudi gospodarske posledice, ni razvidno samo iz zaprtja in s tem neprodaje vstopnic za turistične znamenitosti, ampak tudi iz četrtkove objave septembrske vrednosti indeksa razpoloženja ameriških menedžerjev, ki nakazuje na trenutno in pričakovano prihodnjo gospodarsko aktivnost. Slednja se bo sodeč po tem kazalniku v prihodnje krepila, a z bistveno nižjo hitrostjo kot v preteklih mesecih. Glavnega krivca za upočasnitev rasti gre iskati ravno v politični negotovosti. Lastniki ameriških delnic vsaj zaenkrat vse skupaj prenašajo dokaj stoično. Sodeč po minimalnem padcu ameriških delnic v preteklem tednu in celo rasti na prvi dan blokade slednja večine vlagateljev ni presenetila, poleg tega pa večji del političnih komentatorjev meni, da bo blokada kmalu odpravljena ter ne bo imela močnih in dolgotrajnih negativnih posledic za širše gospodarstvo.

Kot bolj razumne lahko, vsaj v preteklem tednu, označimo italijanske politike. Poslanci Berlusconijeve stranke so po presenetljivem preobratu glasovali za zaupnico predsednika vlade Letta. Italija ima do nadaljnjega torej zopet funkcionalno vlado. Kapitalski trgi so novico pozdravili z rastjo italijanskih delnic in z znižanjem cene zadolževanja Italije.

Evropsko gospodarstvo sicer nadaljuje s splošnim okrevanjem tudi v letošnjem tretjem četrtletju, pri čemer je spodbuden predvsem podatek, da se je okrevanje evroobmočja septembra še dodatno okrepilo. Omenjeno izhaja iz anketnega indeksa gospodarske aktivnosti (Markit Eurozone Composite PMI indeks). Da se evropska dolžniška kriza zaključuje, priča tudi podatek o robustni rasti irskega in italijanskega gospodarstva ter stabilizaciji španskega gospodarstva. Nadaljnjo podporo gospodarstvu evroobmočja je v sklopu svojih pristojnosti napovedal tudi predsednik ECB z izjavo, da ima ECB na razpolago številne ukrepe in da bo odločno ukrepala zoper morebitne težave evrskega denarnega trga.

Članica evropske unije, ki sodeč po anketnih indeksih gospodarske aktivnosti najhitreje okreva, je Združeno kraljestvo. Omenjeni indeks nakazuje na okvirno 1,2 % četrtletno gospodarsko rast (prek 4,8 % letno gospodarsko rast). Ob tako močni gospodarski rasti je pričakovana ocena guvernerja angleške centralne banke, da trenutno ne vidi razloga za večanje spodbud. V prid njihovem zmanjšanju in ne večanju govori tudi 6,2 % rast cen angleških nepremičnin (Halifax house price indeks) in 12,1 % rast števila prodanih avtomobilov v zadnjem letu.

Izmed delnic v portfeljih podskladov krovnega sklada NLB Skladi je bila med najbolj donosnimi preteklega tedna delnica grške loterije (OPAP GA), katere državna prodaja oz. nakup s strani češkega finančnega holdinga teče dalje in je pritegnila tudi druge mednarodne vlagatelje. Cena delnice je v letošnjem letu porasla že za 66,8 %. Visoko donosna je bila letos in tudi v preteklem tednu delnica italijanske bančne skupine Unicredit (UCG IM). Njeno rast poganja okrevanje italijanskega gospodarstva, pospešek rasti cene v preteklem tednu pa gre iskati v potrjeni zaupnici italijanskemu predsedniku vlade.

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, 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 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.