

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

20. maj – 24. maj 2013, leto V, št. 22

Hladen tuš

Hladna vremenska fronta je v preteklem tednu zajela tudi kapitalske trge, saj so tečaji delnic ključnih regij zaključili v rdečem območju. K opaznemu tedenskemu padcu tečajev delnic so ključno pripomogla pričakovanja, da bo Ameriška centralna banka (FED) upočasnila monetarne spodbude, v pomoč pa ni bila niti druga največja svetovna ekonomija, Kitajska, katere proizvodni sektor kaže znake ohlajanja.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (17. 5. 2013 - 24. 5. 2013)	Donosnost letos (31. 12. 2012 - 24. 5. 2013)
Svet - MSCI World*	-2,03 %	+13,92 %
ZDA - S&P 500*	-1,77 %	+18,15 %
Evropa - DJ STOXX 600*	-1,74 %	+8,46 %
Japonska - Topix*	-3,53 %	+21,12 %
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,52 %	-0,61 %

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Poraženec med delniškimi indeksi je bil v preteklem tednu japonski indeks Topix, ki je teden zaključil več kot 3,5 % nižje (merjeno v EUR). Tudi delniški indeksi ostalih ključnih regij se v preteklem tednu niso odrezali pretirano bolje, a je potrebno izpostaviti, da so letošnje donosnosti večine kapitalskih trgov še vedno izredno pozitivne.

Za negativno ozračje preteklega tedna je v prvi vrsti poskrbela osrednja denarna ustanova ZDA (FED). Zapisnik zadnjega sestanka FED ter dodatna pojasnila guvernerja so namreč pokazali, da namerava FED na naslednjih srečanjih znižati trenutni nivo monetarnih spodbud, če se bodo razmere v gospodarstvu še naprej izboljševale (predvsem na področju trenutno še relativno šibkega trga dela v obliki padca stopnje brezposelnosti). Analitiki so novico označili kot negativno, saj je povečevanje količine denarja v gospodarstvu ena izmed pomembnih spodbud tečajem različnih finančnih instrumentov, znižanje »tempa« denarnega poplavljanja pa bi lahko pomenilo ukinitve te podpore. Negativno razpoloženje na ameriškem trgu sta presekali dve pozitivni makroekonomske novice. Prva je povezana z nepremičninskim trgom. Prodaja novih stanovanj in hiš je namreč v aprilu (glede na mesec prej) porasla za 2,3 %, s čimer je pozitivno presenetila investitorsko javnost, kaže pa na nadaljevanje okrevanja potrošnje in posledično tudi nepremičninskega trga. Druga se nanaša na trg dela, ki ga FED v največji meri spremlja kot indikator zdravja ameriške ekonomije. Število nadomestil za brezposelnost je v tednu, ki se je končal 17. 5. 2013, upadlo za 23.000 (na 340.000), medtem ko so analitiki pričakovali upad števila le na 345.000.

Največja porajajoča se ekonomija, Kitajska, v preteklem tednu prav tako ni prinesla dobrih novic. Preliminarna ocena anketnega kazalnika proizvodne aktivnosti (PMI Manufacturing) je namreč pokazala na ohlajanje kitajske proizvodnje. Omenjeni kazalnik je z majske vrednostjo 49,6 razočaral vlagatelje (v aprilu je vrednost znašala 50,4) in nakazuje pa na prvi upad proizvodne aktivnosti na Kitajskem v zadnjih 7 mesecih. Analitike skrbi, da naj bi upad proizvodnje negativno vplival na gospodarsko rast tudi v drugem četrtletju, pri čemer že prvo četrtletje ni postreglo z izredno optimističnimi podatki (upočasnitev gospodarske rasti na 7,7 % letno).

Tudi Nemčija, dosednji motor evropske ekonomije, je na gospodarskem področju razočarala. Rast bruto domačega proizvoda (BDP) je bila v prvem četrtletju 2013 glede na četrtletje prej komaj pozitivna, 0,1 %. Skromno rast gre pripisati predvsem izrazitemu padcu gradbene aktivnosti kot posledici hladnega vremena v Evropi ter težavam evropskih perifernih ekonomij in posledično njihovi šibki kupni moči. Med evropskimi državami lahko tokrat kot pozitivno novico preteklega tedna, sicer ne v delniškem, ampak v političnem oziroma makroekonomskem smislu, izpostavimo tudi Slovenijo, ki je po dolgotrajnem dogovarjanju med političnimi akterji le sprejela »zlato« fiskalno pravilo. Slednje naj bi postavilo temelje za uravnoteženje slovenskih javnih financ in s tem dalo pozitiven signal mednarodnim kapitalskim trgov o vzpostavitvi stabilnega javno-finančnega položaja države.

V podjetniškem svetu osrednjega dela Evrope je pretekli teden odmevala novica o ponujenem odstopu vodilnega moža Raiffeisen Bank International, ene izmed vodilnih bančnih ustanov v srednji in vzhodni Evropi. Herbert Stepic je odstop ponudil zaradi osebnih razlogov - po tem, ko se je znašel pod plazom obtožb glede suma utaje davkov pri nepremičninskih poslih v Aziji. Tečaj delnice RBI je v preteklem tednu sicer upadel za 3,4 %.

Z enim stavkom – slab teden za delniške trge.

Rok Keber, CFA
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

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 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 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.