

Mesečno poročilo
o gibanju vrednosti enote premoženja
ter vrsti in sestavi naložb

JUNIJ 2009

NLB  Skladi

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

T: +386 1 476 52 70

F: +386 1 476 52 99

www.nlbskladi.si

Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi - Dinamični delniški	6
NLB Skladi - Evropski delniški	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	15
NLB Skladi - Kombinirani globalni	18
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	21
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	24
NLB Skladi - Obvezniški EUR.....	27
NLB Skladi - Slovenski delniški	30
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	33
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	36
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	39
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	42
Vzajemni sklad	45
NLB Skladi - Globalni delniški	45

Opis dogodkov na kapitalnih trgih

V juniju objavljeni makroekonomski kazalniki so večinoma potrdili napovedi o upočasnjem upadanju globalne gospodarske aktivnosti, ponekod pa so se pokazali celo prvi znaki okrevanja (npr. japonska industrijska proizvodnja). Objave večinoma niso odstopale od pričakovanih in posledično so vodilni svetovni indeksi junij zaključili v bližini izhodiščne vrednosti z začetka meseca.

V splošnem smo junija v makroekonomskih objavah za ZDA lahko opazili znake stabilizacije realnega gospodarstva. Naročila industriji so prenehala upadati in so v aprilu (podatek je bil objavljen v začetku junija) rahlo porasla. Razpoloženje v industriji (indeks ISM Manufacturing) se postopoma izboljšuje. Minimalno rast v zadnjih mesecih beleži tudi maloprodaja, ki jo podpira na osnovi stimulacijskih ukrepov (znižanje davkov) porasel dohodek Američanov (v maju na primer za 1,4 %), a sama rast potrošnje je bistveno nižja od rasti dohodka. Tekom recesije se namreč zaradi izgube premoženja (padec cen hiš, delnic) in bojazni pred izgubo službe poveča stopnja varčevanja. Američani trenutno v povprečju za varčevanje namenijo 6,9 % dohodka, kar je najvišja stopnja varčevanja v zadnjih 15 letih. Bojazen pred izgubo službe je tudi eden glavnih razlogov, zakaj so indeksi potrošniškega zaupanja prenehali rasti. Vprašanja, povezana s trgom delovne sile, so namreč sestavni del anket, ki so osnova za izračune teh indeksov. Stopnja brezposelnosti se povečuje v večini sveta. V ZDA znaša že 9,7 % in je najvišja od začetka 80-ih let prejšnjega stoletja. Stopnja brezposelnosti se zvišuje, a dinamika njene rasti se je upočasnila.

V Evropi smo priča podobni gospodarski situaciji kot v ZDA. Stabilizacija razmer je prisotna, kar je razvidno tako iz anketnih kazalnikov razpoloženja v gospodarstvu (PMI indeksi, nemški IFO indeks), kot iz podatkov o naročilih industriji in posledično same industrijske proizvodnje (na primer nemške). Podobno kot drugod po svetu je tudi v EU v porastu brezposelnost, ki po zadnjih podatkih znaša 9,0 %.

ECB je v juniju prvič v svoji zgodovini izvedla dražbo 12 mesečnih posojil, na kateri si je 1.121 bank evro območja za leto dni izposodilo za prek 442 milijard EUR. Cilj ECB je povečanje likvidnosti v medbančnem sistemu in znižanje obrestnih mer srednje ročnosti. S podobnim ciljem je tudi FED ponovno izrazil namen, da bodo referenčne obrestne mere zelo verjetno izredno nizke še daljše časovno obdobje. Zaenkrat so dejanja in besede centralnih bankirjev učinkovale in medbančne obrestne mere, tudi daljših ročnosti, so se znižale na rekordno nizke ravni.

Na osnovi v preteklem mesecu objavljenih gospodarskih podatkov postaja jasno, da se recesija razvitega sveta umirja. Ključno vprašanje pa ostaja kako hitrost okrevanja svetovnega gospodarstva oziroma kakšen scenarij okrevanja je že vključen v cene na kapitalnih trgih.

Na globalni ravni v juniju ni bilo močnih odstopanj med donosnostmi posameznih panožnih indeksov. Največ sta izgubila panožna indeksa Surovine in predelovalna industrija (- 3,87 %) in Energija (- 4,85 %), največ pa so pridobili panožni indeksi tehnološkega sektorja (npr. Računalniški software in storitve (+ 3,95 %)).

V skladu s predstavljenim so med naložbami vzajemnega sklada **NLB Skladi - Globalni delniški** največ izgubile cene delnic nekaterih rudarskih in energetskih družb (ruski Lukoil -16,5 %, perujska rudarska družba Cia de Minas Buenaventura -15,39 % in avstralska rudarska družba Rio Tinto -17,67 %). Med vsemi naložbami vzajemnega sklada je največ pridobila indijska generična farmacevtska družba Dr. Reddys Laboratories + 25,79 %, ki je v juniju pridobila dovoljenje za prodajo novega zdravila na ameriškem trgu in ustanovila skupno družbo z angleško farmacevtsko družbo Glaxosmithkline. Namen skupne družbe je povečanje prodaje zdravil v razvijajočih se ekonomijah zunaj Indije. Z vidika regijskih donosnosti v mesecu juniju ni bilo bistvenih razlik med posameznimi regijami (ameriški MSCI North America - 0,60 %, evropski DJ STOXX 600 - 0,89 %, Razvijajoče se ekonomije (MSCI Emerging markets) - 1,78 %).

Splošen upad tečajev delnic v zadnjem letu se odraža tudi v visokih dividendnih donosnostih nekaterih družb iz defenzivnejših panog in s stabilnejšim denarnim tokom. Tako je v mesecu juliju družba Enel, ki je med drugim vključena tudi v portfelj podsklada **NLB SKLADI - Svetovni razviti trgi delniški**, izplačala dividendo, ki prinaša več kot 8 odstotno dividendno donosnost, pri čemer je potrebno poudariti, da je to le ena izmed dveh dividend, ki jih ta družba letno izplačuje.

