

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

28. januar – 1. februar 2013, leto V, št. 6

Gospodarsko okrevanje ZDA se nadaljuje

Umirjanje evropske dolžniške krize je razvidno iz močne rasti vrednosti evropske valute. Slednja je najvišjo vrednost zadnjega leta in pol dosegla ravno pretekli petek, s čimer je »povzročila« negativne evrske donosnosti delnic v svetu. Ameriške delnice so sicer merjeno v ameriških dolarjih dosegle nov cenovni vrh in so le še malenkost oddaljene od najvišjih preteklih vrednostih iz leta 2007. Glede na spodbudne podatke preteklega tedna, ki pričajo o rasti proizvodnje aktivnosti, ustvarjanju novih delovnih mest in rahlem izboljšanju potrošniškega razpoloženja, lahko s precejšnjo verjetnostjo kmalu pričakujemo nove rekordne vrednosti ameriških delnic.

v EUR	V zadnjem tednu (25.1.2013-1.2.2013)	Letos (31.12.2012 - 1.2.2013)
Svet - MSCI World*	-0,81%	+2,18%
ZDA - S&P 500*	-0,93%	+2,42%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,52%	+3,05%
Japonska -Topix*	-0,52%	-1,37%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,26%	-1,86%
Slovenija - SBITOP	+1,48%	+2,48%

* cenovni indeks
Vir: Bloomberg

Navkljub presenetljivo slabemu podatku o 0,1 % krčenju gospodarske aktivnosti v ZDA v zadnjem četrtletju lanskega leta so ameriške delnice dosegle nove cenovne rekorde. Deloma sta k padcu gospodarske aktivnosti prispevala orkan Sandy in nervoza, povezana s t.i. davčnim prepadom (avtomatsko zvišanje davkov), v precejšni meri pa tudi upad decembrskega državnega trošenja (predvsem izdatkov za obrambo). Ti dejavniki imajo enkratno značaj in kot taki niso pomembneje vplivali na pričakovanja o prihodnji gospodarski rasti. Tisto, kar je za slednjo pomembno, so tekoči podatki o okrevanju trga dela, ki se s počasnim tempom nadaljuje. Stopnja brezposelnosti ostaja praktično nespremenjena pri 7,9 % in se bo sodeč po številu novih prijav za brezposelnost in številu novoustvarjenih delovnih mest v prihodnjih mesecih postopoma zniževala. Trenutna dinamika okrevanja je konsistentna z letnim znižanjem stopnje brezposelnosti za okvirno 0,5 odstotne točke. V prid nadaljnjemu okrevanju ameriškega trga dela, pa tudi gospodarstva širše, govori tudi petkova solidna objava indeksa o potrošniškem razpoloženju, dobra objava anketnega indeksa o pričakovani proizvodnji aktivnosti in tudi torkova objava o rasti ceni nepremičnin.

Ameriški centralni bankirji na sredinem zasedanju niso posegali v obstoječo denarno politiko in so ohranili odločno kupovanje tako državnih kot hipotekarnih dolgoročnih vrednostnih papirjev, s čimer ohranjajo nizko raven dolgoročnih obrestnih mer v gospodarstvu. So pa v tokratni izjavi bistveno več teksta kot običajno namenili argumentaciji denarne politike in okoliščinam, ki bi terjale njeno spremembo. Bralec tako lahko dobi občutek, da pripravljajo javnost na morebitno spremembo ukrepov.

V preteklem tednu v ospredju borznega dogajanja niso bile evropske borze, evropske države in razpletanje oziroma zapletanje dolžniške krize. Evropska dolžniška kriza se namreč umirja in eden od najbolj vidnih znakov, da je temu tako, je v zadnjih 7 mesecih rastoča vrednost evra. Evropa se sicer bojuje z rahlo recesijo, predvsem v njenem južnem delu, a gospodarski kazalci se v zadnjih tednih le rahlo izboljšujejo. Evropski anketni indeks tako sicer še vedno nakazuje na upad proizvodne aktivnosti, a ta naj bi bil nižji kot v preteklih mesecih in milejši, kot se je pričakovalo.

Sezona objav poslovnih rezultatov ameriških podjetij je v polnem razmahu, rezultate poslovanja za prejšnje četrtletje je objavila več kot polovica podjetij, vključenih v borzni indeks S&P 500. Rezultati so spodbudni, saj več kot 70 % vseh družb, ki so že objavile podatke o poslovanju, presega pričakovanja analitikov. Tudi vodilna družba na področju storitev zaposlovanja in posredovanja dela Manpower je v preteklem tednu objavila podatke o poslovanju za zadnje četrtletje. Dobiček družbe je zaradi upočasnjenega povpraševanja podjetji po delavcih sicer upadel, a kljub temu pozitivno presenetil analitike. Manpower je v svoji napovedi za letošnje leto zaradi šibkega okrevanja na trga dela v ZDA ostal previden, kot večjo negotovost za prihodnje poslovanje pa izpostavil možnost nadaljnjih pretresov na evropskem trgu dela, ki ga pesti rekordno visoka brezposelnost.

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 izdajatelj 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.