

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

9. september – 13. september 2013, leto V, št. 38

Že stopamo na pot globalnega okrevanja?

Čeprav naj bi bil september, sodeč po zgodovinskih podatkih, eden izmed najmanj donosnih mesecev, zaenkrat letošnje donosnosti delnic po svetu tega ne potrjujejo. Delniški trgi so na račun solidnih gospodarskih podatkov po svetu in umiritve sirijske negotovosti tudi pretekli teden zaključili z lepimi donosnostmi.

v EUR	V zadnjem tednu (6.9.2013 - 13.9.2013)	Letos (31.12.2012 - 13.9.2013)
Svet - MSCI World*	+1,12%	+13,79%
ZDA - S&P 500*	+1,02%	+17,54%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,75%	+11,36%
Japonska -Topix*	+1,99%	+18,86%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+2,28%	-7,13%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Po gospodarskih podatkih je pretekli teden presenetljivo izstopala Kitajska. Industrijska proizvodnja se je v avgustu (glede na enako obdobje lani) povzpela za visokih 10,4 %, obseg maloprodaje pa je po podatkih za avgust presenetil z letnim porastom v višini 13,4 %. Tudi rast kreditov, večji obseg investicij in višja rast izvoza potrjujejo preobrat in začetek okrevanja kitajskega gospodarstva.

Gospodarski podatki od drugod po svetu prav tako potrjujejo, da okrevanje počasi vendarle dobiva globalne razsežnosti. V ZDA se stopnja brezposelnosti (7,3 %) postopno, a vztrajno, niža. Tudi v preteklem tednu objavljeno manjše število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti v ZDA je bil dodaten spodbuden signal. Nekoliko slabša od pričakovanih pa je bila objava anketnega indeksa potrošniškega zaupanja (izračunava ga University of Michigan), ki se je zaradi višjih davkov na plače in počasne rasti plač znižal na najnižjo raven od aprila, a je ob preostalih dobrih gospodarskih objavah ostal v senci. V Evropi je malenkost razočarala objava podatkov o industrijski proizvodnji, ki se je skrčila bolj od pričakovanih, objava indeksa zaupanja vlagateljev v evroobmočje (Sentix investor confidence) pa je nakazala vse večje zaupanje v okrevanje stare celine. Okrevanje je na račun ohlapne denarne politike in fiskalnih ukrepov solidno tudi na Japonskem, kjer predsednik vlade Abe namerava v kratkem zagotoviti še dodatne strukturne reforme v obliki davčnih sprememb. Navedeni ukrepi se že tudi kažejo v solidni gospodarski rasti.

V ZDA so v preteklem tednu izjemne donosnosti dosegale družbe iz dejavnosti gradnje hiš, na drugi strani seznama pa so se zaradi kritik nove verzije mobilnih telefonov znašle delnice družbe Apple. Ob predstavitvi nove različice so kritiki ocenili, da ima le-ta previsoko ceno in zelo malo novih funkcionalnosti. Delnica družbe je na dan po objavi upadla za -5,74 %. V ameriškem tehnološkem sektorju se je poleg Applja prejšnji teden v medijih pojavila tudi družba Twitter, ki je javno oznanila, da je ameriškem organu za nadzor (SEC) že oddala dokumentacijo za začetek kotacije na organiziranem trgu delnic. V Evropi so pri donosnostih prevladale delnice iz skupine dejavnosti Javne storitve. Delnice družb RWE, E.ON, GDF Suez in ENEL so bile med najbolj donosnimi zaradi špekulacij, da bo Nemčija omejila subvencije obnovljivim virom energije. Med nadpovprečno donosnimi je bila tudi delnica družbe Glencore, ki je ob objavi predvidenih prihrankov zaradi sinergij ob združitvi z Xstrato poskočila za +3,33 %. Na Japonskem so bile po donosnosti v ospredju delnice družb, za katere se špekulira, da bodo na račun Olimpijskih iger leta 2020 dosegle višje prihodke in dobičke. Delnice gradbenika Tokyu Construction so, na primer na tedenski ravni porasle za +148,8 %.

Če se je vojaški napad na Sirijo še pred dvema tednoma zdel skoraj neizogiben, se je verjetnost le-tega v zadnjih dneh močno zmanjšala. Ruski predlog, naj Sirija prepusti kemično orožje mednarodnemu nadzoru in se s tem izogne vojaškemu posredovanju, je bil v začetku tedna pozitivno sprejet tako s sirske kot tudi ameriške strani in je močno pomiril vlagatelje. Tekom vikenda pa je bil med ZDA in Rusijo že sklenjen tudi dogovor o predaji in uničenju kemičnega orožja, kar dodatno znižuje geopolitično negotovost.

V tednu pred nami bo za delniške trge verjetno ena pomembnejših novic odločitev Ameriške centralne banke, v kakšnem obsegu bo zmanjšala denarne spodbude, ki jih je decembra lani povečala z namenom zagona gospodarstva. Sodeč po trenutnih pričakovanjih bo ob nadaljevanju okrevanja v ZDA umik denarnih spodbud postopen, kar je v kombinaciji z globalnim okrevanjem in hkratnim umiranjem geopolitičnih tveganj lahko dobra popotnica za naložbe v delnice, slaba pa za zlato, ki je v preteklem tednu izgubilo -5,6 %.

Saša Dragonja,
upraviteljica premoženja

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, 105/12 in 63/13-ZS-K; 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.