

# Delnice tudi v 2017 odebelile denarnice vlagateljev

03. 01. 2018



Zadnji teden je na borzah ob odsotnosti pomembnejših gospodarskih podatkov in nizki likvidnosti minil precej mirno. Večina osrednjih delniških indeksov je sicer zabeležila rahel upad, kljub temu pa so leto 2017 globalne delnice že šesto leto zapored razveselile s povečanjem vrednosti: vlagateljem se je naložba v globalno razpršenem portfelju v preteklem letu povečala za 9,3 odstotka. Po drugi strani pa so lahko konservativni vlagatelji v luči nizkih, a rahlo rastočih srednje in dolgoročnih evrskih obrestnih mer z donosnostjo obvezniških naložb lahko razočarani.

Konec leta 2016 smo kljub povečani negotovosti med vlagatelji z zmernim optimizmom zrl v leto 2017 in napovedali v nasprotju s pričakovanji mirno leto s precej pozitivnimi presenečenji. Naša napoved, da bodo delnice v takšnem okolju boljša izbira kot obveznice, se je uresničila. Za leto 2017 smo namreč napovedovali zmerno, zgodovinsko rahlo podpovprečno, okoli 7 % donosnost globalno razpršenega delniškega portfelja ter bili zaradi ekstremno nizkih obrestnih mer oziroma zahtevanih donosnosti do dospelja nenaklonjeni obvezniškim naložbam. Naša pričakovanja so se v splošnem izkazala celo za odtonek preveč pesimistična, saj je globalni delniški indeks v lanskem letu porasel za več kot pričakovano (9,3 %), vlagatelje v delniških naložbah pa razveselil z novimi rekordi.

Skladno z našimi napovedmi se je globalna gospodarska rast okrepila, najpomembnejše centralne banke pa so z izjemo ameriškega Fed-a in angleške centralne banke, ki postopoma zvišujeta obrestne mere, ohranile ohlapno denarno politiko. Ob severnokorejskih jedrskih poskusih in terorističnih napadih v Evropi so se nekajkrat za kratek čas zatresla tla tudi na borznem parketu.

Evropa je nadaljevala z gospodarskim okrevanjem, mednarodne institucije pa so tekom leta kar tekmoval v višanju ocen za prihodnjo gospodarsko rast. Dodatno je poraz evroskeptikov v pričetku leta tlakoval pot k umiritvi geopolitičnih tveganj. Pozitivna povratna zanka pospešene gospodarske rasti in padajoče brezposelnosti je bila in je v Evropi še vedno v polnem zagonu ter prav nič ne kaže, da bi jo ob odsotnosti večjih pretresov lahko karkoli pretrgalo. Še več, gospodarstvo evroobmočja je konec leta dobilo še dodaten zagon. Proizvodna aktivnost namreč raste najhitreje v zadnjih 20 letih, storitveni sektor pa je zabeležil najhitrejšo rast vse od aprila 2011. S krepitvijo povpraševanja in rastjo novih naročil pa so evrske proizvodne družbe zaposlovale najhitreje vse od preloma tisočletja. V prid evropskim delnicam je govorila tudi ohlapna

denarna politika ECB, ki je v luči negativnih obrestnih mer in še vedno obsežnega programa kupovanja obveznic nudila veter v hrbet evropskim delnicam. Naša naklonjenost evropskim delnicam, ki so porasle za več kot 11 %, se je posledično izkazala za pravilno. Znotraj Evrope smo bili najbolj naklonjeni družbam iz perifernih držav evroobmočja, ki so bile še ne dolgo nazaj najbolj na udaru vlagateljev. Te so tudi dejansko pozitivno izstopale po donosnosti. Na vrhu seznama so se z 26,8 % donosnostjo znašle grške delnice, na dnu pa španske, ki so kljub protestom v Kataloniji na letni ravni pridobile solidnih 11,3 % vrednosti. Okrevanje evroobmočja, glavnega slovenskega trgovinskega partnerja, je ob ugodnih vrednotenjih dvignilo tudi tečaje slovenskih borznih družb, ki so se z visoko 18 % donosnostjo znašle med najdonosnejšimi naložbami v Evropi.

Največje svetovno gospodarstvo je v prvi polovici leta 2017 rahlo izgubilo zagon, hkrati se je izkazalo, da je bil optimizem glede prihajajočih reform in spodbud gospodarstvu po izvolitvi Trumpa pretiran. Kljub temu se je gospodarska rast v ZDA v preostanku leta okrepila, za kar so poskrbeli predvsem optimistični Američani. Z najhitrejšo rastjo plač od preloma tisočletja, pri čemer je rast v zadnjih nekaj letih najhitrejša ravno pri tistih, ki imajo nižjo izobrazbo in posledično večino rastočega dohodka usmerijo v potrošnjo, so le-ti ob še vedno nadpovprečno visoki stopnji varčevanje dobršen del višjih dohodkov usmerjali v potrošnjo in s tem skrbeli za krepitev ameriškega gospodarstva. Krepitev gospodarske rasti je bila pozitivna tudi za same prihodke in dobičke ameriških družb. Ameriške delnice so tako merjeno v dolarjih dosegale nove rekorde, zaradi šibkejšega dolarja glede na evro, ki je bil povezan predvsem z dobrimi gospodarskimi podatki v evroobmočju in tudi znižanimi pričakovanji vlagateljev glede prihodnjih dvigov ključne obrestne mere v ZDA, pa so zabeležile nižjo donosnost (6,9 %).

Japonske delnice so v letu 2017 upravičile naša optimistična pričakovanja. Kljub težavam japonskega gospodarstva, ki se sooča z ogromnim javnim dolgom in negativnimi demografskimi trendi, so japonske delnice v luči izjemno ohlapne denarne politike in podpovprečnih vrednotenj pridobile na vrednosti (10,3 %). Pozitivna za gospodarstvo in kapitalske trge je bila suverena zmaga Abeja na predčasnih parlamentarnih volitvah, ki bo tudi v prihodnje lahko nadaljeval s programom osredotočenim na fiskalne in monetarne spodbude ter strukturne reforme.

Razvijajoči se trgi so nas z nadpovprečno donosnostjo v višini dobrih 20 % pozitivno presenetili. Razlog za to je predvsem znižanje dolgoročnih obrestnih mer v ZDA in upad vrednosti ameriškega dolarja glede na evro, kar je v iskanju donosov sprožilo priliv kapitala v regijo. Hkrati so Kitajske fiskalne in monetarne spodbude dvignile cene surovin, kar je znižalo pritisk na razvijajoče se trge, saj surovinski sektor v povprečju predstavlja pomemben del teh gospodarstev.

Med zmagovalce preteklega leta vsekakor sodijo delnice tehnoloških družb, ki so zabeležile zavidljivo 21,7 % donosnost. Nizka stopnja brezposelnosti in rast plač je namreč občutno izboljšala počutje potrošnika, ki je ob povečanih izdatkih družb iz realnega sektora z namenom izboljšanja produktivnosti okrepilo dobičke tehnoloških družb.

Kaj v družbi NLB Skladi napovedujemo za leto 2018 pa si lahko preberete v [Analitskem pregledu](#).

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Donosnost v 2017 (30.12.2016 – 29.12.2017)	Donosnost v zadnjih 3 letih (31.12.2014 – 29.12.2017)	Donosnost v zadnjih 5 letih (30.12.2012 – 29.12.2017)
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	19,22%	48,23%	131,88%
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	15,73%	37,57%	29,88%
NLB Skladi - Slovenija mešani	14,68%	20,84%	132,70%
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi	13,07%	22,53%	37,10%
NLB Skladi - Azija delniški	10,72%	13,25%	32,86%
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	7,79%	24,05%	33,07%
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	7,21%	19,44%	40,03%
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	6,59%	24,22%	62,20%
NLB Skladi - Globalni delniški	5,50%	19,48%	45,61%
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški	4,46%	28,00%	67,80%
NLB Skladi - ZDA delniški	4,28%	24,35%	n.p.
NLB Skladi - Globalni uravnoteženi	3,11%	11,79%	29,02%
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški	1,97%	6,67%	72,28%
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	1,81%	6,37%	10,97%
NLB Skladi - Naravni viri delniški	1,55%	18,75%	-6,01%
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	-0,27%	1,68%	9,20%
NLB Skladi - Nepremičnine delniški	-0,72%	10,37%	n.p.
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	-5,28%	9,63%	n.p.

# Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

---

## Avtor članka



**mag. Bianka Logar**

Namestnica direktorja Sektorja upravljanja portfeljev

VSI ČLANKI AVTORJA



