

Borze v preteklem tednu

28. november – 2. december 2016, leto VIII, št. 47

www.nlbskladi.si

Manjši padci v pričakovanju negativnih političnih izidov

Po treh tednih super rasti na svetovnih borzah so si vlagatelji minuli teden vzeli nekaj počitka. Unovčevanje dobičkov, ustavni referendum v Italiji in dogovor OPEC-a so povzročili padec svetovnega delniškega indeksa za odstotek in pol, pri čemer so jo še najbolj odnesli lastniki japonskih (-0,3 %) in evropskih delnic (-0,5 %). Kot že nemalokrat v letošnjem letu so politični dogodki prekrili v povprečju dobre ekonomske objave ...

v EUR	V zadnjem tednu (25.11.2016 - 2.12.2016)	Letos (31.12.2015 - 2.12.2016)
Svet - MSCI World*	-1,45%	+4,61%
ZDA - S&P 500*	-1,30%	+9,63%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,46%	-6,82%
Japonska -Topix*	-0,29%	+3,58%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,08%	+9,34%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

... Izmed slednjih velja v prvi vrsti izpostaviti 3,2-odstotno rast ameriškega BDP v tretjem letošnjem četrtletju, ki je presegla pričakovanja analitikov. Dobra sta bila tudi podatka o brezposelnosti – ta se je znižala za 0,3 o.t. na 4,6 % – in aktivnosti v zasebnem sektorju, saj so bila podjetja v novembrskih anketah bolj optimistična za prihodnje poslovanje tako v predelovalnih kot tudi storitvenih dejavnostih. Brezposelnost se je malenkostno znižala tudi v evroobmočju, še nekoliko pomembnejši pa je podatek o inflaciji potrošniških cen, ki je novembra na letni ravni ostala nespremenjena pri 0,6 %. Rast cen tako ostaja pod ciljnim nivojem, ki ga zasleduje Evropska centralna banka.

Prejšnji teden je bil sicer predvsem v znamenju volitev v Avstriji in Italiji. Izid predsedniških volitev v Avstriji je bil takšen, kot so ga borzni trgi želeli, medtem ko je izraziti »ne« na italijanskem ustavnem referendumu manjše razočaranje, ki pa je bilo pričakovano. Pri naših severnih sosedih je zmagal pro-evropski kandidat Alexander Van der Bellen in s tem vsaj v manjši meri prignal strah v kosti populizmom v drugih državah Evropske unije. Njegov protikandidat Norbert Hofer iz nacionalne stranke je namreč izrazil podpornik zaprtih mej in izstopa iz EU.

Italijani so bili proti zmanjšanju števila poslancev in omejitvi moči zgornjega doma parlamenta, čemur je sledil odstop premiera Renzija, s tem pa namigovanja o novi politični krizi v državi. Evro je v primerjavi z ameriškim dolarjem po oznanitvi rezultatov izgubil več kot odstotek vrednosti, dvignil se je tečaj zlata, terminske pogodbe ameriških delniških indeksov pa so nakazovale za pol odstotka nižje odprtje v primerjavi s petkovim zaključnim trgovanjem. Ker pa se nobena juha ne poje tako vroča, kot se skuha, je »vihar« hitro potihnil in evropske borze so današnje trgovanje pričele izrazito pozitivno. Potencialne posledice, kot je na primer dvig stroškov zadolževanja Italije, bo glede na trenutne sposobnosti zajezila Evropska centralna banka, predčasne volitve v takih primerih pa sploh niso nujne, saj lahko predsednik republike oblast dodeli tehničnemu mandatarju, na katere so v Italiji sicer navajeni še bolj kot na redno izvoljene kandidate.

Največ razlogov za proslavljanje pa so v minulem tednu imele države proizvajalke nafte. OPEC se je namreč z nekaterimi državami nečlanicami naposled le uspel dogovoriti o zamrznitvi proizvodnje te surovine, kar je v povzročilo rast cene na borzi za 8 % v tedenski primerjavi. Nič presenetljivega torej ni, da med delnicami, ki so v preteklem tednu zrasle, najdemo največ naftnih podjetij. Cene delnic ameriških naftnih podjetij so, izraženo v evrih, zrasle za 1,8 %, še nekoliko višja pa je bila rast delnic evropskih izdajateljev (+2,9 %). Med vsemi z nafto povezanimi subjekti so največ pridobili lastniki proizvajalcev strojev za proizvodnjo oz. operaterjev naftnih ploščadi. Delnici podjetij Transocean in Helmerich & Payne sta v petih dneh zrastle za kar 14 %. V Evropi (indeks Stoxx Euro 600) so vsi preostali sektorji teden sklenili pod začetnimi nivoji, medtem ko so se v Severni Ameriki vlagatelji poleg nafte opogumili še za nekaj drugih panog. Delnice ameriških bank so recimo pridobile 1,6 % vrednosti, kar je deloma posledica sedaj skoraj gotovega prihajajočega dviga obrestnih mer, ki za banke pomeni večji ustvarjeni dobiček. Po več mesecih ugibanj bomo sicer dokončni odgovor o novi (stari) višini obrestnih mer dobili že naslednjo sredo, ko se bodo člani Fed-a sestali zadnjič v letu 2016.

Jan Grižon
upravitelj premoženja

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 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 s spremembami in dopolnitvami; 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 in portfelji strank gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki jih upravlja družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. 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 izdajateljev 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.