



Borze v preteklem tednu

13. februar – 17. februar 2017, leto IX, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Nejc Golob

Upravitelj premoženja

Super teden!

Na krilih optimizma zaradi pričakovane ameriške davčne reforme, spodbudnih makroekonomskih objav in dobrih rezultatov podjetij smo bili v preteklem tednu ponovno priča novim rekordnim vrednostim ameriških delniških indeksov. Ameriški optimizem je vplival tudi na ostale trge po svetu.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10.2.2017 - 17.2.2017)	Donosnost letos* (31.12.2016 - 17.2.2017)
Svet - MSCI World*	+1,47%	+4,45%
ZDA - S&P 500*	+1,79%	+4,65%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,86%	+2,65%
Japonska -Topix*	+0,55%	+4,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,16%	+8,29%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Borze so v preteklem tednu nadaljevale svoj pozitivni trend. Delniški trgi v ZDA so ponovno dosegli rekordne vrednosti, kar je v največji meri posledica optimizma glede pričakovane davčne reforme, ki jo pripravlja Trumpova administracija, spodbudnih makroekonomskih objav in dobrih rezultatov podjetij.

Med objavami je izstopal podatek o maloprodaji, ki se je januarja na mesečni ravni povečala za 0,4 % in na letni ravni za 5,6 %, kar pomeni najhitrejšo rast potrošnje v zadnjih petih letih. Glede na vpliv, ki jo ima potrošnja na ameriško gospodarstvo, bodo ti spodbudni podatki verjetno vplivali tudi na načrtovane dvige obrestne mere ameriške centralne banke (Fed). Prva dama Fed-a, Janet Yellen, je prejšnji teden na zasedanju dejala, da bi predolgo odlašanje z dvigom obrestne mere lahko celo negativno vplivalo na ameriško gospodarstvo. Tako ostaja vprašanje, ali se bo Fed že na marčevskem zasedanju odločil za naslednji dvig ključne obrestne mere. Pričakovanja glede hitrejšega dvigovanja obrestnih mer so spodbudila predvsem finančni sektor, predvsem banke, ki bi zaradi višjih obrestnih marž pridobile največ. Panožni indeks S&P 500 Banks Industry je v prvi polovici tedna pridobil skoraj 5 % vrednosti (merjeno v evrih).

Tudi v Evropi je bilo pretekli teden kar nekaj makroekonomskih objav. Med pomembnejšimi so objavljeni preliminarni podatki glede rasti nemškega gospodarstva. Po prvih podatkih se to še naprej krepi, vendar z nižjo stopnjo rasti od pričakovane. V zadnjem četrletju prejšnjega leta je po prvih ocenah znašala letna rast BDP-ja največjega evropskega gospodarstva 1,2 %, kar je manj od pričakovanj (1,7 %). Posledično nižjo rast od pričakovane kažejo tudi preliminarni podatki za rast evrskega gospodarstva. Ta naj bi v zadnjem četrletju znašala 1,7 % na letni, pri čemer so analitiki pričakovali 1,8 % rast.

Kljub slabšim objavam so evropski borzni trgi večinoma rasli. Evropski delniški indeks DJ Stoxx 600 je po 0,86 % rasti prejšnji teden dosegel najvišjo vrednost po decembru 2015. Med panogami so največ pridobile delnice podjetij, ki proizvajajo izdelke za domačo rabo. Na rast je najbolj vplivala 143 milijard USD težka ponudba ameriškega prehranskega podjetja Kraft Heinz, ki želi prevzeti evropski Unilever. Združeno podjetje bi glede na skupne prihodke postalo drugo največje med proizvajalci hrane in pijače na svetu. V petek po objavi je cena delnice Unileverja pridobila dobrih 13 %. V Unileverju so sicer ponudbo še isti dan zavrnili z razlogom, da je ponujena cena občutno prenizka.

Na rast ostalih evropskih trgov je bržkone vplivala tudi objava Evropske centralne banke (ECB), da bo kljub najvišji stopnji inflacije v evroobmočju v zadnjih štirih letih ohranila program kvantitativnega sproščanja, saj je bil zadnji skok rasti cen začasne narave in posledica skoka cen energentov. Osnovna inflacija, ki izključuje spremembe cen hrane in energentov, namreč ostaja na ravni 0,9 %, pri čemer je ECB-jeva ciljna stopnja inflacije blizu, a rahlo pod 2 %.

Na ameriških tleh se počasi zaključuje objava poslovnih rezultatov družb za zadnje četrletje prejšnjega leta. Po trenutno objavljenih rezultatih nekaj več kot 80 % družb vključenih v indeks S&P 500 je 66 % družb presegllo pričakovanja analitikov, dobički na letni ravni pa so v povprečju porasli za 4,6 %.

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 portfeljni 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 kapitalnih 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.