



Borze v preteklem tednu

3. julij – 7. julij 2017, leto IX, št. 28



NLB Skladi, d.o.o.

Anja Cajner, mag.

Finančni analitik

Najvišja gospodarska rast v Evropi po letu 2011

Pretekli teden je minil brez odmevnejših borznih zgodb, gibanje na delniških trgih pa je bilo relativno umirjeno. Izpostavimo lahko dobre podatke o zaposlovanju v ZDA in tudi na stari celini, kjer je bila po zadnjih ocenah gospodarska rast evroobmočja v drugem trimesečju najvišja od leta 2011.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (30. 6. 2017 - 7. 7. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 7. 7. 2017)
Svet - MSCI World	-0,08%	+2,51%
ZDA - S&P 500	+0,18%	+1,23%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,25%	+7,83%
Japonska -Topix	-1,74%	+1,21%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,53%	+9,02%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriški delniški indeks je v 4 trgovalnih dneh – ob dnevu neodvisnosti so bile ameriške borze v torek zaprte – dosegel rahlo pozitivno tedensko donosnost. Zmagovalke tedna so bile bančne delnice, katerih tečajji se višajo od uspešnega prestajanja stresnih testov konec junija, poleg tega pa so nekatere banke tedaj hitro najavile višje dividende. Povišanje zahtevanih donosnosti ameriških državnih obveznic v preteklem tednu, posebno na dolgem delu obrestne krivulje, je prav tako pozitivno vplivalo na tečaje delnic bank ob zavedanju vlagateljev, da lahko naraščajoče obrestne mere in zlasti bolj strma obrestna krivulja povečajo dobičke bank. Nekoliko slabše pa so jo odnesle delnice energetskih družb, ki so ob pocenitvi severnoameriške nafte WTI za 3,9 % na tedenski ravni zaključile v rdečem.

Prvi julijski teden se je v ZDA zaključil s spodbudnimi gospodarskimi objavami. Petkovo poročilo o stanju na tamkajšnjem trgu dela je namreč postreglo s podatki o močnem zaposlovanju v juniju, saj je bilo ustvarjenih kar 222.000 novih delovnih mest, medtem ko so analitiki napovedovali 178.000 novih zaposlitev. Rast zaposlenosti je bila izrazita zlasti v sektorjih rudarstva in gozdarstva, dodatno pa tudi na področju finančnih dejavnosti, izobraževanja in zdravstvenih storitev. Minimalno povišanje stopnje brezposelnosti s 4,3 na 4,4 % zgolj kaže na to, da na ameriški trg dela vstopa čedalje več ljudi, ki ob izboljšanih pogojih in povišanem zaupanju v gospodarstvo ponovno bolj aktivno iščejo delo.

Da hitrost ustvarjanja novih delovnih mest ni značilna le za ZDA, temveč tudi za evroobmočje, potrjujejo podatki inštituta IHS Markit. Drugo četrletje leta 2017 je bilo za gospodarstvo evroobmočja najboljšo četrletje v zadnjih 6 letih. Gospodarsko rast, ki naj bi po trenutnih ocenah v minulem četrletju glede na predhodno četrletje znašala 0,7 %, poganja predvsem proizvodni sektor. Rast novih naročil še vedno narašča, temu ustrezno pa je v zadnjih mesecih rast zaposlovanja najvišja v desetletju. Krepitev povpraševanja povečuje tudi cenovno moč podjetij, tako za blago kot za storitve. Medtem ko so se cenovni pritiski v začetku leta ohladili, kar je povezano predvsem z nižjimi svetovnimi cenami surovin, predstavlja drugo četrletje najmočnejše obdobje inflacijskega pritiska v regiji vse od leta 2011. Vse štiri največje države evrskega območja (Nemčija, Francija, Italija in Španija) so zabeležile hitrejšo gospodarsko rast kot v preteklih četrletjih, kar ob naraščajočem domačem povpraševanju v kombinaciji z upadanjem stopnje brezposelnosti potrjuje, da je evroobmočje na zanesljivi poti gospodarskega okrevanja.

Med posameznimi družbami so največ zanimanja požele delnice proizvajalca električnih avtomobilov Tesla Motors. Novico prvega moža družbe Elona Muska o proizvodnji novega modela 3, s katero lahko Tesla postane večji proizvajalec avtomobilov za množični trg, pa je zasenčilo poročilo o padcu prodaje vozil v drugem četrletju. Po več kot 25 tisoč prodanih vozilih v prvih treh mesecih letošnjega leta se je prodaja v preteklem četrletju znižala na 22 tisoč vozil. Slednje je ob pojavu vse več konkurenčnih električnih vozil (v teh dneh je velike načrte razkrila tudi skupina Volvo) in zaskrbljenosti poznavalcev glede sposobnosti Tesle za množično proizvodnjo povzročilo tedenski padec cene delnice družbe za 13,3 %.

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 katerikoli 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 izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi z katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.