



## Borze v preteklem tednu

7. avgust – 11. avgust 2017, leto IX, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Finančni analitik

### Napetosti na Korejskem polotoku spodbudile povpraševanje po zlatu

**Povečana geopolitična tveganja, povezana z grožnjami med ameriškim predsednikom Donaldom Trumpom in severnokorejskim voditeljem Kim Džong Unom, so v preteklem tednu negativno vplivala na kapitalske trge. Tako so ključni delniški indeksi pretekli teden zaključili nižje, poraslo pa je povpraševanje po zlatu.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (4. 8. 2017 - 11. 8. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 11. 8. 2017)
Svet - MSCI World	-2,00%	+0,37%
ZDA - S&P 500	-1,92%	-1,50%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,59%	+5,79%
Japonska -Topix	+0,47%	+3,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,79%	+9,86%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriške delnice so pretekli borzni teden začele spodbudno. Oba ključna indeksa, Dow Jones in S&P 500, sta namreč dosegla novi najvišji vrednosti. Dow Jones je letos zabeležil že 35. rekord, indeks S&P 500 pa je v letošnjem letu trgovalni dan zaključil z rekordno vrednostjo 30-krat. Višjim vrednostim tečajev so pomagali dobri rezultati družb in stabilen trg dela, dodatno pa nizka stopnja inflacije oddaljuje verjetnost naslednjega dviga obrestne mere v naslednje leto. Več kot 90 % družb, vključenih v indeks S&P 500, je že objavilo rezultate za drugo četrtletje, pri čemer je 75 % družb z rezultati dobičkov pozitivno presenetilo. A v nadaljevanju tedna je tvit ameriškega predsednika Trumpa, s katerim je Severni Koreji zagrozil z ognjem in gnevom, v kolikor ne prenehajo groziti z jedrskim orožjem, potisnil delniške indekse v rdeče območje. Komentar je sledil objavi informacij japonskega obrambnega ministrstva o tem, da je Severna Koreja zelo verjetno že razvila jedrsko orožje, ter o uvedbi novih sankcij zoper Severno Korejo s strani Združenih narodov. Resolucijo o uvedbi dodatnih sankcij je na pobudo ZDA podprl celoten varnostni svet Združenih narodov kot odgovor na julijske raketne preizkuse. Z dodatnimi sankcijami želijo Severni Koreji omejiti izvoz premoga, železa, svinca in morske hrane, prebivalcem Severne Koreje in njihovim podjetjem pa onemogočiti pridobitev delovnih dovoljenj za delo v tujini oziroma sklepanje partnerstev. Po oceni ZDA naj bi se z omenjenimi sankcijami izvoz Severne Koreje zmanjšal za tretjino, s čimer želijo prisiliti Pjongjang k vrnitvi pogajanj o jedrskem in raketnem programu.

Grožnje z obeh strani so povečale nervozo na finančnih trgih, zaradi česar so se vlagatelji odločili unovčiti dobičke in prenesti sredstva v pregovorno bolj varne naložbe. Upad vrednosti delniškega premoženja so najbolj čutili vlagatelji v južnokorejske delnice, naraslo pa je povpraševanje po obvezniških naložbah, na vrednosti sta pridobila tudi švicarski frank in japonski jen, zaostajalo pa ni niti zlato. Cena slednjega je v preteklem tednu porasla za 2,4 %.

Za razliko od geopolitičnega področja je v preteklem tednu za nekaj dobre volje potrošnikov poskrbelo črno zlato. V preteklem tednu je namreč cena sodčka zahodnoteksaške nafte upadla za 1,5 %. Eden od razlogov za padec cene je neizpolnjevanje obljubljenega zmanjšanja črpanja nafte s strani članic Organizacije držav izvoznic nafte (OPEC). V juliju so namreč dosegle le 75 % skladnost z obljubljenim zmanjšanjem, kar je najnižja raven od januarja 2017, ko so članice in nekatere nečlanice podpisale zavezo o zmanjšanju količine načrpane nafte. Padca cene ni preprečilo niti povečano povpraševanje. Poraba črnega zlata na razvitih trgih je v drugem četrtletju preseгла pričakovanja, s tem pa je OPEC tudi dvignil napoved povpraševanja po nafti za letošnje in naslednje leto.

V filmskem svetu pa je presenetila novica, da eden največjih filmskih ustvarjalcev - Walt Disney - v prihodnosti ne bo več ponujal svojih filmov na spletni platformi Netflix. Za to potezo se je Disney odločil zaradi vse večje popularnosti Netflix, ki je znatno negativno vplival na prihodke, ustvarjene s predvajanjem filmov na konvencionalnih TV programih. Tudi Disneyev športni kanal ESPN se ubada s težavami zaradi nižjih prihodkov oglaševanja, zaradi česar namerava Disney v naslednjem letu predstaviti ESPN-ovo spletno platformo za ogled športnih prenosov, v letu 2019 pa bodo predstavili spletno platformo za ogled Disneyevih filmov in serij. Vlagatelji so sicer glede samostojne poti skeptični, kar se je na dan objave odrazilo s 3,9 % padcem tečaja Disneyjeve delnice.

**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.