



Borze v preteklem tednu

24. julij – 28. julij 2017, leto IX, št. 31



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Bezost postal najbogatejši Zemljan – a le za nekaj ur

V ZDA se je začela nova sezona objav četrtletnih poslovnih rezultatov, v Evropi pa veseli povečevanje zaupanja v gospodarstvu. Cena nafte je porasla in se znova približala 50 dolarjem na sodček.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 7. 2017 - 28. 7. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 28. 7. 2017)
Svet - MSCI World	-0,54%	+2,10%
ZDA - S&P 500	-0,64%	+0,31%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,46%	+7,34%
Japonska - Topix	-0,95%	+2,09%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,35%	+12,62%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V ZDA se je začela nova sezona objav četrtletnih poslovnih rezultatov. V splošnem so rezultati presegli pričakovanja analitikov, kar je ameriški delniški indeks S&P 500 pognalo na nove rekordne vrednosti v dolarjih. Veselijo predvsem dobri rezultati proizvodnih družb, denimo Caterpillar in General Motors, ki kažejo na rast povpraševanja v industriji. Na povečano zaupanje potrošnikov pa kažejo na primer dobri rezultati družb, kot so McDonald's in Coca Cola. Kljub temu so razočarala tehnološka podjetja, pri čemer sta pretekli teden bila v ospredju Alphabet (Google) in Amazon. Kot zanimivost, tečaj delnice Amazona je sicer pred objavo rezultatov zrasel na rekordno vrednost, kar je največjega lastnika spletnega trgovca in tudi direktorja družbe Jeffa Bezosa za nekaj ur povzdignilo v najbogatejšega Zemljana; do objave rezultatov za drugo letošnje četrtletje, s katerimi je razočaral vlagatelje. Širitev na številne druge trge ter povečevanje novih prodajnih kategorij sta namreč povezani z rastočimi kapitalskimi izdatki in naraščajočimi stroški, ki so negativno presenetili vlagatelje. Alphabet po drugi strani ni razočaral s slabim poslovanjem, temveč je nižji dobiček posledica predvsem 2,4 milijardne kazni Evropske komisije.

Dodatni pozitiven vpliv na tečaje ameriških delnic je imela odločitev ameriške centralne banke (Fed), da trenutno še ne bo dvignila obrestne mere oziroma še ne bo začela z nadaljnjimi ukrepi zmanjševanja likvidnosti. Posledično je upadla tudi vrednost dolarja v primerjavi z ostalimi pomembnejšimi valutami, kar je eden glavnih razlogov za negativno evrsko donosnost svetovnih delnic – na primer v primerjavi z evrom je vrednost dolarja na najnižji točki od decembra 2014. Potem ko je Fed od decembra lani že trikrat zvišal ključno obrestno mero, se navkljub solidnim makroekonomskim podatkom sedaj za ta korak ni odločil, predvsem na račun še vedno relativno nizke stopnje inflacije. Kljub sicer solidnemu tednu v ZDA so delniški tečaji ameriških delnic tudi v dolarjih proti koncu preteklega tedna rahlo upadli z rekordnih nivojev, in sicer predvsem zaradi nekoliko nižje gospodarske rasti ZDA od pričakovanih ter slabših rezultatov tehnoloških družb.

Tudi v Evropi so gospodarski podatki dobri. Mera ekonomskega zaupanja, ki jo izračunava Evropska komisija, je prejšnji teden bila na najvišji točki od začetka krize leta 2007. Poleg ugodnih makroekonomskih podatkov večjih držav članic je k temu pripomoglo tudi zmanjšanje političnega tveganja zaradi poraza populističnih strank v pomembnejših evropskih državah in splošna gospodarska klima v svetu, predvsem v ZDA. V Nemčiji je podjetniško zaupanje zrasedo na rekordno visoko raven, potem ko je največje evropsko gospodarstvo v prvem četrtletju zrasedo za največ v zadnjem letu, zaradi česar je Mednarodni denarni sklad tudi dvignil pričakovanja glede nemškega gospodarstva v letu 2018.

Cena nafte se je prvič od maja letos povzpela nad 49 dolarjev. Zadnji podatki o znatnem zmanjšanju zalog v ZDA v povezavi z obljubami Savdske Arabije, da bo črpanje nafte še dodatno znižala, so očitno prepričali vlagatelje, da bo ponudba nafte dovolj upadla, da bo ob krepitvi povpraševanja vodila v nadaljnje, ne zgolj sezonsko, nižanje zgodovinsko visokih zalog nafte v ZDA.

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 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.