



Borze v preteklem tednu

21. maj – 25. maj 2018, leto X, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

Negotovost dvignila ameriški dolar

Geopolitični pretresi ne pojenjajo. Težave pri sestavi italijanske vlade, španska politična kriza, potop turške lire in napoved uvedbe novih ameriških carin, tokrat na uvoz japonskih avtomobilov. Vse to je zaznamovalo dogajanje v preteklem tednu.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (18. 5. 2018 - 25. 5. 2018)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 - 25. 5. 2018)
Svet - MSCI World	+0,63%	+4,70%
ZDA - S&P 500	+1,39%	+5,76%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,77%	+2,69%
Japonska -Topix	-0,30%	+4,38%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,04%	+1,88%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Krepitev političnih tveganj v Evropi se je v preteklem tednu odrazila v negativnih donosnostih evropskih borz ter upadu tečaja evra glede na dolar na 6-mesečno dno, k čemur je doprinesla zaostritev politične situacije v Italiji in Španiji. Zahtevane donosnosti na italijanske obveznice so se občutno zvišale že v začetku tedna, po tem, ko je italijanski predsednik Sergio Mattarella podelil mandat za sestavo vlade Giuseppe Conteju, ki sta ga za predsednika vlade predlagali stranki Gibanje pet zvezd in Liga. Vodja populistične koalicije je izjavil, da bo nova vlada izvajala znatno prilagojen osnovni program, s čimer je trgov vtil le malo upanja glede uspešnosti reševanja visokega javnega dolga, brzdanja državnih izdatkov in težav v bančnem sektorju. Še večjo nervozo je na italijanski kapitalski trg vnesla novica, da bo nov finančni minister Paolo Savona, ki zagovarja izstop Italije iz evroobmočja. Zahtevana donosnost 2-letne državne obveznice je tako pretekli teden porasla z 0,1 % na 0,5 %, zahtevana donosnost 10-letne italijanske obveznice pa se je povzpela skoraj na 2,5 %, pri čemer je pribitek na nemško državno obveznico dosegel najvišji nivo po letu 2014. Za popoln preobrat je v nedeljo zvečer poskrbel italijanski predsednik, ki je zavrnil ministrsko ekipo, predvsem predlog novega finančnega ministra. S tem je zrušil prizadevanja za oblikovanje koalicijske vlade in odprl možnost novih volitev oziroma tehnične vlade.

Politična situacija se je pretekli teden močno zaostrila tudi v Španiji, kjer so opozicijski voditelji pozvali premierja Mariana Rajoyja, naj odstopi zaradi korupcijskega škandala, ter proti njemu vložili zahtevo o glasovanju o nezaupnici. To se je odrazilo v 2,7 % upadu španskega delniškega indeksa, zahtevana donosnost španske 10-letne obveznice pa se je zvišala na 1,47 %.

Pestro dogajanje se je nadaljevalo tudi v Turčiji. Turška centralna banka je po znižanju vrednosti turške lire glede na najpomembnejše svetovne valute na rekordno nizko raven, pri čemer je samo maja izgubila skoraj 10 % vrednosti, sredi tedna nepričakovano zvišala ključno obrestno mero za 300 bazičnih točk na 16,5 % in nakazala na pripravljenost po dodatnih ukrepih, da ubrani državo pred (še večjo) valutno krizo. Ukrepi centralne banke kljub temu niso prepričali vlagateljev, ki dvomijo, da bo centralna banka ukrepala neodvisno od Erdogana, posebno ob napovedi, da si želi na letošnjih predsedniških volitvah zagotoviti (še) večji vpliv na delovanje slednje. Erdogan je tudi sicer še nedavno kljub več kot 10 % stopnji inflacije pozival centralno banko celo k znižanju obrestnih mer, s čimer bi še dodatno spodbudil gospodarsko rast.

Za nove pretrese je poskrbel še ameriški predsednik Trump z novo napovedjo glede uvedbe carin, tokrat na uvoz japonskih avtomobilov. To je med drugim prispevalo k negativni tedenski donosnosti japonskega borznega indeksa.

Kljub vsem pretresom so globalne borze v preteklem tednu dosegle v povprečju pozitivno evrsko donosnost, kar je v veliki meri posledica upada vrednosti evra, ki je denimo pretekli teden glede na dolar izgubil približno 1 %. Pozitivno so po evrski donosnosti izstopale ameriške delnice, k čemer je pripomogel tudi Fed, ki je kljub sicer dobrim gospodarskim podatkom v ZDA nakazal, da se centralnim bankirjem še ne mudi z dvigom obrestnih mer.

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 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.

