



Borze v preteklem tednu

23. april – 27. april 2018, leto X, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

Občutna rast plač v ameriškem zasebnem sektorju

Ameriška gospodarska rast in poslovni rezultati ameriških družb v prvem letošnjem četrtletju pozitivno presenečajo analitike. Rast dobičkov v Evropi počasnejša, a z dobrimi obeti za preostanek leta.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 4. 2018 - 27. 4. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 27. 4. 2018)
Svet - MSCI World	+1,43%	-0,25%
ZDA - S&P 500	+1,54%	-0,30%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,97%	+0,21%
Japonska -Topix	+1,56%	+1,13%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,51%	-0,42%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Po začetni oceni je ameriški BDP v prvem letošnjem četrtletju na letni ravni zrasel za 2,3 %. Nekoliko presenetljivo so k rasti največ prispevale investicije v osnovna sredstva zasebnega sektorja in ne potrošnja gospodinjstev, kar se je zgodilo prvič po 2. četrtletju 2017. Med investicijami zasebnega sektorja velja izpostaviti 12,3 % rast investicij rudarskih in naftnih družb, ki po okrevanju cen rud in surove nafte znova investirajo v posodobitev obstoječe infrastrukture in v nove zmogljivosti. Pričakovati pa je, da bo v prihodnjih mesecih zasebna potrošnja Američanov zopet gonilna sila gospodarske rasti, in sicer predvsem zaradi nedavno uvedenih davčnih olajšav, ki so pomembno vplivale na 6,2 % rast razpoložljivega dohodka Američanov v prvem letošnjem četrtletju, dodatne razloge za optimizem pa lahko iščemo tudi v 2,9 % rasti plač v zasebnem sektorju, kar je najhitrejša rast po letu 2008.

Objavljeni poslovni rezultati so tudi v preteklem tednu preseglji pričakovanja analitikov. Do petka je poslovne rezultate objavila dobra polovica družb, vključenih v delniški indeks S&P500, ki so v povprečju dosegla 25 % rast dobičkov v primerjavi s prvim četrtletjem lanskega leta. Na ravni posameznih družb velja izpostaviti poslovanje družbe Facebook, ki ga afera Cambridge Analytica očitno (še) ni prizadela. Socialno omrežje je v prvem četrtletju v primerjavi s predhodnim doseglo 3,5 % rast števila dnevniških uporabnikov, kar pomeni, da Facebook dnevno uporablja že 1,45 milijarde ljudi. Prihodki družbe pa so se v primerjavi s prvim lanskim četrtletjem povečali kar za 50 % in tako ni presenetljivo, da je tečaj delnice po objavi rezultatov poskočil kar za 9 %.

Nasprotno so evropska podjetja, ki so že objavila poslovne rezultate za prvo letošnje četrtletje, v povprečju dosegla (skromno) 1,5 % rast čistega dobička. Kljub skromnejšim objavam pa je evropski delniški indeks Dj Stoxx 600 v preteklem tednu dosegel že peto zaporedno tedensko rast, h kateri je znatno pripomogel tudi upad vrednosti evra v primerjavi z ameriškim dolarjem, kar je blagodejno vplivalo predvsem na rast tečajev delnic evropskih izvoznikov. Izvoz sicer predstavlja približno 40 % BDP-ja evroobmočja. K upadu vrednosti evra so precej pripomogle ameriške makroekonomske objave, ki nakazujejo hitrejšo rast ameriškega gospodarstva v primerjavi z rastjo evroobmočja od prvotno pričakovane, ter tudi predsednik Evropske centralne banke (ECB), Mario Draghi, ki je po zasedanju Sveta ECB v svoji izjavi postal previdnejši glede prihodnje gospodarske rasti, znova pa je tudi poudaril, da bo ECB nadaljevala s programom odkupa obveznic vse do septembra oziroma bo program odkupovanja tudi podaljšala, če bodo to narekovale razmere v evropskem gospodarstvu.

Ohlapno denarno politiko ohranja tudi japonska centralna banka. Guverner Haruhiko Kuroda je pretekli teden dejal, da je svet centralne banke umaknil časovnico za doseganje ciljne 2 % inflacije, kar so tržni udeleženci razumeli kot razširitve manevrskega prostora za dodatne stimulacijske ukrepe banke. Japonski delniški indeks Nikkei 225 je sicer pretekli teden prav tako dosegel peto zaporedno tedensko rast.

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.