

Borze v preteklem tednu

6. januar – 13. januar 2017, leto IX, št. 3

www.nlbskladi.si

Nov teden – nov rekord

Ameriške delnice tehnoloških podjetij (merjeno z indeksom Nasdaq) so prejšnji teden trgovanje zaključile na rekordnih vrednostnih, medtem ko je splošnejši delniški indeks, S&P 500, končal pri 2.274 točkah, malenkost pod rekordom, ki ga je dosegel še teden poprej.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (6. 1. 2017 - 13. 1. 2017)	Donosnost letos (31. 12. 2016 - 13. 1. 2017)
Svet - MSCI World*	-0,53%	+1,25%
ZDA - S&P 500*	-0,92%	+0,74%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,13%	+1,25%
Japonska - Topix*	+0,46%	+2,51%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,86%	+3,03%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Znatne zasluge za ponoven rekord tehnološkega indeksa, ki je, mimogrede, razen enega dneva v letu 2017 zrastle vsak trgovni dan, imajo delnice Facebooka, ki so na tedenski ravni pridobile 4 %. Naraščajoči prihodki iz oglaševanja ter prvi koraki, ki bodo omejili prikaz neresničnih novic (t.i. fake news), so prepričali mnoge analitike, da so dvignili priporočila za nakup delnic. Tehnološki velikani, kot so že omenjeni Facebook, pa denimo Amazon, Google oziroma Alphabet in Apple, postajajo vedno bolj dominantni v poslovnem svetu, tako kot je bilo to pred 40 leti značilno za naftna podjetja oziroma podobno, kot je bil prevladujoč poslovni model General Electrica pred osemdeseti leti.

Markit, priznani ponudnik poslovnih informacij o stanju in trendih v gospodarstvih, je objavil, da so podjetja, ki proizvajajo tehnološko opremo, predstavljala najhitreje rastočo svetovno gospodarsko panogo v letu 2016. Silovit vzpon tehnoloških podjetij se seveda zrcali v rasti cen njihovih delnic, zato ne preseneča, da tudi vzajemni skladi, ki vlagajo v delnice visoko tehnoloških podjetij, postajajo med najbolj priljubljenimi izbirami vlagateljev tako v svetu kot tudi v Sloveniji.

Drugo najhitreje rastoče področje v letu 2016 (po Markit Global Sektor PMI) predstavljajo finančne družbe. Vedno boljše poslovanje bank pa je bilo v ospredju tudi v preteklem tednu. Enota investicijskega bančništva v banki JPMorgan Chase, sicer največja po prihodkih na svetu, je zabeležila najboljše poslovno četrtletje v zgodovini banke. Čisti dobiček je porasel za 96 % glede na leto poprej na 3,43 milijarde USD. Glavni razlog za odličen rezultat so prihodki iz trgovanja z vrednostnimi papirji, ki so se opazno okrepili po izvolitvi Trumpa.

Ameriške banke od izida volitev v povprečju pridobile že skoraj četrtino svoje tržne vrednosti in so tako med največjimi zmagovalci volitev. Trump je sicer volilno kampanjo gradil tudi na sovražni retoriki proti Wall Streetu. Prepredenost politike in finančnega sektorja, še posebej banke Goldman Sachs s Hillary Clinton, je bila v predvolilnih soočenjih pogosto eden izmed očitkov protikandidatki.

Na krilih dobrih rezultatov čez lužo so v petek nadpovprečno porasli tudi tečaj delnic evropskih bank. Tečaj delnic UBI Bance je pridobil 9,6 %. Nasploh so bile italijanske delnice med najdonosnejšimi ob zaključku tedna. Tečaj delnice investicijskega podjetja Exor, ki ima pomemben delež v Fiatu, je v petek pridobil 6 %. Pred tem pa so delnice podjetja Fiat Chrysler izgubile 16 %, ker jih je podobno kot Volkswagen ameriška agencija za zaščito okolja (U.S. Environmental Protection Agency) obtožila goljufanja pri testih izpušnih plinov. S podobnimi obtožbami pa je sočen tudi Renault v Franciji, kjer mu prav tako očitajo ponarejanje pri prikazovanju škodljivih emisij iz izpušnih plinov njihovih avtomobilov. Do francoskega medijskega podjetja, Technicolor, kapitalski trgi prav tako niso bili prizanesljivi. Tečaj delnice je v enem dnevu upadel za 20 %, potem ko je podjetje objavilo, da ne bo doseglo načrtovanega dobička.

Evropske banke, predvsem italijanske, so še kar pred nekaj izzivi, a naraščajoča gospodarska aktivnost v razvitem svetu, še vedno zgodovinsko nizke obrestne mere, ki spodbujajo investicijsko aktivnost podjetij in večje nakupe potrošnikov ter hkrati vsaj v ZDA nekoliko bolj strma krivulja donosnosti obveznic, predstavljajo vedno bolj spodbudno okolje tudi za poslovanje bank. V prihodnje bi tako lahko pozitivno presenetili tudi segmenti bank, ki poslujejo s prebivalstvom in podjetji. Tako ne bo presenečenje, če bo bančni sektor tudi na borzah po doseženi donosnosti med zmagovalci leta 2017.

Simon Logar, mag.
direktor sektorja investicijskih skladov

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 s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.