



Borze v preteklem tednu

23. januar – 27. januar 2017, leto IX, št. 5



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Trump že prvi teden predsedovanja zanel spor z Mehiko

Pretekli teden so bile vse oči uprte v novoizvoljenega predsednika ZDA, Donalda Trumpa. Medtem ko vlagatelji pozdravljajo namero o znižanju davkov in odpravo regulative, pa na drugi bolj skrbijo njegove protekcionistične težnje. Vlagatelji bodo še posebno pozorni na morebitno zaostrovanje odnosov z eno izmed bolj pomembnih ameriških trgovinskih partneric, Mehiko. Evropa pozitivno začela novo leto – gospodarska aktivnost se še naprej povečuje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 1. 2017 - 27. 1. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 27. 1. 2017)
Svet - MSCI World	+1,08%	+1,67%
ZDA - S&P 500	+0,95%	+1,29%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,06%	+1,42%
Japonska - Topix	+0,68%	+1,97%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,47%	+4,90%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Novoizvoljeni ameriški predsednik Donald Trump je že takoj po nastopu svoje funkcije razburkal domačo in mednarodno javnost z nekaterimi odločitvami: ena zadnjih bolj kontroverznih je bila omejitev vstopa v ZDA državljanom sedmih pretežno muslimanskih držav. Čeprav je ukaz za marsikoga sporen, je vpliv na ameriško ekonomijo neznan, saj ZDA s temi državami praktično nimajo vzpostavljenih trgovinskih poti, na seznamu namreč ni denimo Turčije in Savdske Arabije. Precej močnejši vpliv na ameriško gospodarstvo pa bi imelo nadaljnje zaostrovanje spora z južno sosedo Mehiko. Spomnimo: trn v peti je Trumpova zahteva glede mehiškega financiranja zidu med državama ter morebitna uvedba carin, zaradi česar je mehiški predsednik Pena Nieto nedavno preklical najavljeni obisk nove zasedbe Bele hiše. Če bi namreč Trump uresničil svoje grožnje in odpravil prostotrgovinski sporazum z Mehiko, bi to imele velike negativne posledice za obe državi, saj sta gospodarstvi po 23 letih tega sporazuma precej ekonomsko prepleteni. Zanimivo, največje posledice tega ukrepa bi občutili prebivalci tistih zveznih držav, kjer je imel Trump največjo podporo, torej mejne države z Mehiko in države v osrednjih ZDA, ki so močno odvisne od pridelave hrane in proizvodnje. Med bolj izpostavljenimi družbami so denimo proizvajalci avtomobilov, saj jih večina gradi tovarne v Mehiki, vrednost uvoženih avtomobilov v ZDA pa znaša skoraj 40 milijard dolarjev letno.

Letna gospodarska rast ZDA, prevedena na letno raven, je v zadnjem četrtletju lani znašala 1,9 % in je zaostala za pričakovanji analitikov. Posledično je tudi rast v letu 2016 znašala skromnih 1,6 %, kar je najmanj od leta 2011. Razlog je predvsem v padcu izvoza za 4,3 % in zmernejši zasebni potrošnji. Kljub temu so obeti za prihodnost relativno dobri, saj se stanje na trgu dela še naprej izboljšuje in je že na nivojih polne zaposlenosti, kar povečuje pritiske na povečanje plač in izboljšuje zasebno potrošnjo. Trumpove obljube o nižjih davkih in manjši regulaciji bi gospodarsko okrevanje ZDA zgolj še dodatno okrepile.

Glede na podatke inštituta IHS Markit je proizvodna in storitvena aktivnost v državah evroobmočja še vedno visoka. Šibek evro je dodatno pripomogel k povečevanju izvoza, še posebej pa veseli rast zaposlenosti, ki je bila januarja letos najvišja od leta 2008. Precej je k temu prispevala Francija, ki v zadnje pol leta kaže trend rasti gospodarske aktivnosti, rast zaposlenosti pa je bila januarja najvišja od sredine leta 2015. Prav prispevek Francije je pomemben, saj je bilo okrevanje evroobmočja v preteklosti preveč odvisno od gospodarske moči Nemčije, medtem ko je francosko gospodarstvo, sicer drugo največje v evroobmočju, znatno zaostajalo. V kolikor bi na letošnjih volitvah zmagal kandidat desnice, Francois Fillon, ki trenutno vodi po anketah in v primeru zmage napoveduje bolj liberalne gospodarske reforme, bi se obeti še izboljšali. Po podatkih zasebnega inštituta CBI je optimizem finančnih družb v Veliki Britaniji glede poslovne klime zaradi t.i. Brexita padel že četrto zaporedno četrtletje. Še posebej opazno je padel potem, ko je britanska premierka Theresa May potrdila, da bo Velika Britanija zapustila enotni evropski trg. Posledično čedalje več družb najavlja namere za selitev svojih sedežev iz Londona v katero drugo mesto oz. državo EU.. Zadnji banki, ki sta najavili tako namero, sta ameriški Citigroup in Morgan Stanley.

Večje finančne medijske hiše so razkrile, da naj bi kitajska vlada za zaprtimi vrati znižala ciljno rast BDP s 6,7 % na 6,5 %. Razlog je predvsem v sprejetju reform, ki bi znižale naraščajoč javni dolg in omilile pregret trg nepremičnin. Kitajska je namreč v preteklosti osredotočila na pospeševanje rasti prek povečevanja kreditiranja, kar pa je privedlo do zaskrbljenosti glede vzdržnosti dolga in povečevanja balona na nepremičninskem trgu ter posledično ogrozilo finančno stabilnost drugega gospodarstva sveta. Temu se je pridružila tudi kitajska centralna banka, ki je minuli teden že dvignila obrestne mere za srednjeročna posojila, s čimer želijo zaježiti vrednosti izdanih kreditov in deloma okrepiti valuto. Navkljub nekoliko nižjim ciljem se to ni poznalo na borzi, saj je bilo zaostrovanje denarne politike bolj ali manj pričakovano, vlagatelje pa trenutno bolj skrbi odnos Trumpa do Kitajske, ki je pred volitvami obljubljal zaostritev odnosov med državama.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 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 kakršnikoli 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 portfeljni stranki 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.