

## Borze v preteklem tednu

15. februar – 19. februar 2016, leto VIII, št. 7

www.nlbskladi.si

## Zelo donosen borzni teden

Minuli teden se je optimizem ponovno vrnil na svetovne borze. Makroekonomski rezultati v ZDA so bili dobri, kar nakazuje, da dvig obrestnih mer in rast dolarja nista bistveno zaustavila okrevanja največjega svetovnega gospodarstva. Poleg tega je tudi Kitajska nakazala večjo aktivnost pri dodatnih spodbudah gospodarstvu.

| v EUR                                   | V zadnjem tednu<br>(12.2.2016 - 19.2.2016) | Letos<br>(31.12.2015 - 19.2.2016) |
|---|--|-----------------------------------|
| Svet - MSCI World*                      | +4,57%                                     | -9,68%                            |
| ZDA - S&P 500*                          | +3,92%                                     | -8,39%                            |
| Evropa - DJ STOXX 600*                  | +4,47%                                     | -10,78%                           |
| Japonska -Topix*                        | +9,85%                                     | -12,21%                           |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | +5,28%                                     | -8,90%                            |

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Pretekli teden je število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost v ZDA nepričakovano padlo, dodatno pa je tudi industrijska proizvodnja januarja zrasla bolj od pričakovanj in največ od konca leta 2010. To je pomirilo vlagatelje, ki so bili zaskrbljeni, da bo ohlajanje razvijajočih se trgov in nedaven dvig ključne obrestne mere v ZDA zavrl okrevanje ameriškega gospodarstva. Poleg tega so iz ameriške centralne banke (Fed) sporočili, da bodo pri odločitvi o nadaljnjih dvigih obrestne mere upoštevali tudi nihanje na kapitalskih trgih, zaradi česar lahko pričakujemo, da Fed ne bo hitel z dodatnimi restriktivnimi ukrepi. Januarja je za več od pričakovanj zrasla osnovna («core») inflacija, kar je po eni strani znak, da imajo ameriška podjetja nekoliko več maneverskega prostora pri postavljanju cen, po drugi strani pa rastoča inflacija povečuje pritisk na dvigovanje obrestne mere.

Tudi novice s Kitajske so bile relativno ugodne, saj je bila ob aktivnem boju vlade proti ohlajanju gospodarstva obseg novih posojil bank znatno nad pričakovanji, kar nakazuje na krepitev gospodarstva. Kitajska centralna banka je začela z dnevnimi operacijami na prostem trgu, delno v povezavi s postopno deregulacijo bančnega sistema, delno pa z namenom, da umiri pritisk na odliv kapitala s Kitajske zaradi pričakovanj vlagateljev o nadaljnjem upadu renminbija glede na dolar. Optimizma na trgih niso skazile niti slabše objave na Japonskem. Gospodarska aktivnost v zadnjem četrtletju preteklega leta se je na letni ravni znižala za 1,4 %, kar je celo večji upad od pričakovanj. Upad je predvsem posledica šibkega domačega povpraševanja, kar spodkopava tako ukrepe vlade Abeja kot tudi prizadevanja japonske centralne banke, ki želita z ukrepi spodbuditi trošenje Japoncev.

Potem, ko je cena nafte dosegla novo dno, sta se Rusija in Savdska Arabija, dve največji proizvajalki nafte, dogovorili, da zamrzneta proizvodnjo nafte pri trenutnih količinah. Gre za enega redkih dogovorov med članico in nečlanico organizacije OPEC v zgodovini. Skladno s tem je cena nafte minuli teden porasla, kar je pozitivno odmevalo tudi na kapitalskih trgih, saj je dogovor vpeljal nekoliko več stabilnosti v trenutno še vedno precej negotovo naftno zgodbo. Trenutno sta največji uganki Irak in Iran. Medtem ko prvi potrebuje sredstva za boj proti islamski državi in je težko pričakovati, da bo zmanjšal proizvodnjo nafte, pa se Iran upira zmanjšanju, potem ko so mu januarja po dolgih letih ukinili sankcije, ki so med drugim omejevale možnosti za prodajo nafte.

Navkljub pozitivnim premikom v zadnjem obdobju je Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) znižala pričakovanja za bodočo globalno gospodarsko rast. Organizacija opozarja predvsem na slabšanje razmer v Braziliji, Nemčiji in ZDA. Za ZDA največje tveganje predstavlja zmanjševanje izvoza kot posledica močnejšega dolarja ter zastoji pri investicijah v energetskem sektorju zaradi padajoče cene nafte. Največje tveganje za trge v razvoju pa predstavlja volatilni valutni tečaj in visok javni dolg. Globalna rast naj bi tako letos znašala 3,0 %, kar je za 0,3 odstotne točke manj kot v prejšnji napovedi. Upadala naj bi tudi kitajska gospodarska rast, ki naj bi bila po predvidevanjih letos 6,5-odstotna, naslednje leto pa samo še 6,2-odstotna.

Evropo kljub solidnemu gospodarskemu okrevanju pestijo bolj politične težave, ki so proti koncu tedna zavlele sicer visoko rast evropskih borz v začetku tedna. Velika Britanija je namreč zaostrovala retoriko z ostalimi članicami in zahtevala sprejetje zanj nekaterih ključnih reform, sicer je grozila z izstopom iz Evropske Unije. Velika Britanija si želi predvsem več avtonomije znotraj EU tako na področju migrantske politike kot tudi na splošni zakonodajni ravni. Pogajanja so v petek po zaključku trgovanja obrodila sadove, saj so dosegli dogovor, britanski premier Cameron pa je že dejal, da bo podprl ohranitev Velike Britanije v EU na naslednjem referendumu.

Rok Brezigar, upravitelj premoženja

**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 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), glede 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.