

# Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

22. februar – 26. februar 2016, leto VIII, št. 8

## Borze že drugi teden zapored veselile vlagatelje

Optimizem vlagateljev še drugi teden zapored vztraja na svetovnih borzah. Objavljeni makroekonomski rezultati v ZDA so bili nad pričakovanji analitikov, dodatno pa bi anemična rast evroobmočja ob deflacijskih pritiskih lahko kaj kmalu prinesla dodatne spodbujevalne ukrepe s strani Evropske centralne banke.

v EUR	V zadnjem tednu (19.2.2016 - 26.2.2016)	Letos (31.12.2015 - 26.2.2016)
Svet - MSCI World*	+2,95%	-7,02%
ZDA - S&P 500*	+3,48%	-5,21%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,58%	-9,37%
Japonska -Topix*	+2,08%	-10,39%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,74%	-7,32%

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

Minuli teden so k pozitivnemu razpoloženju na ameriškem borznem trgu prispevali podatki o januarski rasti naročil trajnih dobrin v ZDA, kar nakazuje, da ohlajanje ameriške proizvodnje vendarle popušča. Naročila osnovnih sredstev, znanilec nakupov opreme, kot so stroji in računalniki, so januarja namreč porasla za 3,9 %, kar je največ v letu in pol. Med objavami, ki so preseгла pričakovanja analitikov, velja izpostaviti tudi petkov podatek o ameriški gospodarski rasti, ki je pokazal na boljše kondicijo ZDA od prvotnih ocen. Bruto domači proizvod se je v zadnjem četrtletju preteklega leta glede na tretje četrtletje okreplil za 1,0 % (prevedeno na letno raven), kar opazno presega napovedi analitikov o 0,4-odstotni rasti. Če k temu dodamo v preteklem tednu objavljene podatke o dobri kondiciji ameriškega potrošnika, ki mu koristi močan trg dela, ter objavo o stopnji inflacije blizu dveh odstotkov, dobimo argument, ki podpira ponoven dvig obrestne mere s strani ameriške centralne banke (Fed), morda že na naslednjem zasedanju v marcu.

Po drugi strani pa je malce pesimizma vnesel za februar objavljen anketni indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti za ZDA in evroobmočje (t.i. PMI indeksi). Vrednost indeksa PMI je onkraj Atlantika tako za storitveni kot proizvodni sektor zaostala za pričakovanji analitikov. Bolj negativni so bili sicer podatki za storitveni sektor, saj so ameriške družbe iz te dejavnosti po letu in pol trajajoči rasti zabeležile rahel upad poslovne aktivnosti. Razlogi so v manjši rasti novih naročil, negotovosti glede gospodarskih izgledov in pa s snežnim metežem povezanih težavah na vzhodni obali ZDA.

Tudi na stari celini so podatki o vrednosti proizvodnih in storitvenih PMI indeksov za februar zaostali za pričakovanji analitikov. Še več, rezultati nakazujejo na najnižjo stopnjo gospodarske rasti evroobmočja v zadnjem letu in na stopnjevanje deflacijskih pritiskov. Med državami evroobmočja sicer ostajajo velike razlike. Po eni strani podatki za Francijo, ki najbolj zaostaja pri strukturnih reformah v zadnjih letih, nakazujejo na rahlo krčenje poslovne aktivnosti. Po drugi strani pa je Nemčija zabeležila zmerno rast v storitvenem sektorju ter šibko, vendar kljub temu pozitivno rast v proizvodnem sektorju. Podatki so skladni z objavo nemškega ekonomskega inštituta Ifo, ki je pretekli teden v svojem poročilu navedel povečanje zaskrbljenosti nemških proizvodnih družb glede poslovanja v naslednjih šestih mesecih. Poročilo o PMI indeksi navaja tudi veliko verjetnost, da se bo gospodarska rast evroobmočja v prvem četrtletju letošnjega leta znižala pod 0,3 % ter da se bodo deflacijski pritiski, zaradi večje cenovne konkurence, še stopnjevali. S tem pa postaja tudi bolj verjetno, da bo ECB na marčevskem zasedanju še okreplila svoje denarne spodbude.

Med posameznimi družbami, ki so v preteklem tednu objavile poslovne rezultate, lahko izpostavimo največjo italijansko naftno družbo Eni. Naftni velikan je navkljub najvišji količini proizvedene nafte in plina v zadnjih petih letih objavil izgubo iz poslovanja v zadnjem četrtletju. Predsednik družbe je ob predstavitvi rezultatov s krčenjem kapitalskih izdatkov in stroškov poslovanja napovedal nadaljevanje procesa prestrukturiranja družbe. Poleg tega v Eniju kratkoročno ne pričakujejo preporoda naftnih cen, skladno s tem so tudi znižali napovedi glede cen nafte leta 2019. Pred tem je družba videla ceno za sodček surove nafte Brent pri 90 USD, sedaj pa triletni plan predpostavlja ceno pri 65 USD.

Ob koncu velja izpostaviti še pogled Warrena Buffetta na ameriško gospodarstvo. Verjetno najbolj znan in spremljan vlagatelj na svetu je v soboto objavljenem tradicionalnem pismu delničarjem svoje družbe zapisal: »240 let je bila huda napaka staviti proti Ameriki in sedaj ni čas, da bi s tem začeli.«

Martin Podberšič, 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 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 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.