

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

30. maj – 3. junij 2016, leto VIII, št. 22

Slovenska gospodarska rast med najvišjimi v evroobmočju

Stroški, povezani z lanskim škandalom, še vedno bremenijo koncern Volkswagen. Podatki o rasti evrskega in slovenskega gospodarstva so spodbudni, nepričakovano slabi pa so bili podatkih s trga dela v ZDA.

Regija	V zadnjem tednu (27.5.2016 - 3.6.2016)	Letos (31.12.2015 - 3.6.2016)
Svet - MSCI World*	-1,52%	-3,15%
ZDA - S&P 500*	-1,67%	-1,47%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,39%	-6,70%
Japonska -Topix*	+0,32%	-5,92%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,71%	-1,40%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Med večjimi podjetji v Evropi je poslovne rezultate objavila v lanskem letu zelo opevana skupina Volkswagen (blagovne znamke: VW, Audi, Seat, Škoda, Bentley, Bugatti, Porsche, Lamborghini, Scania, Man in Ducati), ki je v prvem četrtletju letošnjega leta prodala za 51 milijard EUR vozil, kar je 3,4 % manj kot v enakem obdobju lani. Še večji, 4,6 % padec prodaje pa je doletel blagovno znamko VW. Upad prodaje je skupaj z višjimi marketinškimi stroški, povezanimi z lanskim škandalom, povzročil, da je dobiček od prodaje vozil VW v omenjenem obdobju upadel za visokih 86 % na 73 milijonov EUR (v lanskem prvem četrtletju 514 milijonov EUR). Tečaj delnice VW je po objavi v torek upadel za 1,84 %, tako da je trenutna cena od najnižje lanske vrednosti po izbruhu škandala višja za 37 %, a ji do nivojev pred izbruhom škandala manjka še dobrih 17 %.

Rast slovenskega gospodarstva je spodbudna. Statistični urad Republike Slovenije je objavil podatke o gospodarski rasti, ustvarjeni v prvem četrtletju letošnjega leta. Bruto domači proizvod se je na letni ravni povečal za 2,5 % in je med najhitreje rastočimi v evroobmočju. Podobno kot že nekaj preteklih četrtletij je bil izvoz tudi v prvem četrtletju 2016 med najpomembnejšimi dejavniki, ki so pozitivno vplivali na rast BDP. Rast izvoza v omenjenem obdobju je znašala 5,3 %, pri čemer izvoz storitev beleži najvišjo stopnjo rasti, medtem ko se je uvoz povečal za 3,2 %. Podobno kot gospodarstvo je tudi slovenski trg kapitala (merjeno z indeksom SBITOP) v letošnjem letu s 3,55 % donosnostjo (vključujoč dividende) med boljšimi v evroobmočju.

Stopnja brezposelnosti v evroobmočju ostaja na najnižji točki v zadnjih štirih letih. Glede na zadnje objavljene podatke Eurostata je v mesecu aprilu znašala 10,2 %, kar je bilo v skladu s pričakovanji analitikov, a je še vedno precej nad nivoji pred recesijo. Izpostaviti velja, da še vedno prihaja do velikih razlik med državami članicami. V Nemčiji je tako na primer stopnja brezposelnosti aprila ostala na enaki ravni kot mesec prej, pri 4,2 %. Po drugi strani pa je v Španiji stopnja brezposelnosti 20,1 %, pri čemer je bila ta še pred dobrima dvema letoma nad 26 %. Pozitiven trend je posledica v precejšnji meri izvedenih varčevalno-strukturnih reform, kar se kaže tudi v gospodarskem okrevanju. S 3,4 % letno rastjo gospodarstva v prvem četrtletju letošnjega leta je ta med najhitrejšimi v EU in tudi že na predrecesijski ravni. Pozitiven trend je zaznati tudi v Sloveniji; v treh letih je stopnja brezposelnosti upadla s skoraj 11 % na aprilskih 7,8 %.

Presenetljiva je bila petkova objava podatka o novo ustvarjenih delovnih mestih v mesecu maju v ZDA. Ustvarjenih je bilo zgolj 38 tisoč novih delovnih mest, kar je znatno manj od pričakovanih 160 tisoč. Poleg tega pa sta bila podatka za pretekla dva meseca revidirana navzdol za dodatnih 59 tisoč. Objava je toliko bolj pomembna zaradi zasedanja ameriške centralne banke (Fed), ki se prične to sredo. Če je še do objave tega podatka obstajala kar precejšnja možnost, da bi Fed lahko osrednjo obrestno mero dvignil že na junijskem zasedanju, pa se je po objavi verjetnost za dvig znižala proti ničelni.

Evropska centralna banka je v četrtek pričakovano ohranila obrestne mere nespremenjene. Zanimivo je, da so tokrat pričakovanja glede rasti cen življenjskih potrebščin v letošnjem letu zvišali za 0,1 odstotne točke (na 0,2 %), kar je posledica rasti cene nafte. Evroobmočje pa naj bi letos zraslo za 1,6 %, kar je 0,2 odstotne točke več, kot so pričakovali še marca.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

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 nakupu 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.