

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

31. oktober – 4. november 2016, leto VIII, št. 43

Novi predsednik ZDA je ...

Nervozo na borzni parket so v zadnjih dneh prinesle predvsem bližajoče se predsedniške volitve v ZDA. Sodeč po rezultatih anket, bo do zadnjega napeto, saj je Hillary Clinton tik pred volitvami izgubila precej prednosti. S tem Donald Trump še ostaja povsem možen kandidat za predsednika ZDA.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (28. 10. 2016 - 4. 11. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 4. 11. 2016)
Svet - MSCI World	-3,37%	-2,40%
ZDA - S&P 500	-3,48%	-0,27%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,52%	-10,12%
Japonska - Topix	-2,79%	-0,11%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-4,12%	+8,34%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Okrevanje v ZDA je dovolj močno, da lahko decembra pričakujemo dvig ključne obrestne mere. Povprečen zaslužek na uro v ZDA je oktobra porasel za 0,4 % oz. za 2,8 % na letni ravni, kar je najhitrejša rast po juliju 2009. Rast plač spodbudno vpliva na potrošnjo in posledično gospodarsko rast, pri čemer v ZDA potrošnja predstavlja 70 % gospodarstva. V oktobru je ameriško gospodarstvo sicer ustvarilo le 161.000 novih delovnih mest, torej manj od pričakovanih (178.000), a je bilo hkrati število novih delovnih mest za pretekla dva meseca precej popravljeno navzgor.

Anketni indeks o gospodarski aktivnosti evroobmočja (Markit Eurozone Composite PMI) za mesec oktober kaže, da je tudi stara celina zadnje četrtletje 2016 pričela solidno. Na to, da se Evropa počasi vendarle prebuja, kažejo tudi rastoči anketni indeks ZEW, ki izraža pričakovanja glede gospodarske rasti, anketni indeks Inštituta za ekonomske raziskave Ifo, ki meri gospodarsko klimo v evroobmočju, ter indeks gospodarskega sentimenta, ki ga objavlja Evropska komisija.

Angleška centralna banka je dvignila napovedi za kratkoročno gospodarsko rast in inflacijo, zato so člani Odbora za monetarno politiko izglasovali nespremenjeno monetarno politiko, predvidoma do februarja. Britanski funt je v preteklem tednu porasel, deloma zaradi znižanja verjetnosti za nadaljnja nižanja obrestnih mer, zlasti pa po novici, da je višje sodišče v Združenem kraljestvu odločilo, da vlada za sprožitev izstopa Združenega kraljestva iz EU (t.i. Article 50) potrebuje tudi odobritev parlamenta. Omenjena odločitev sicer še najbolj otežuje pravočasno izpolnjevanje obljub predsednici vlade Theresai May, ki naj bi z dvoletnimi pogajanjmi po zahtevi za izstop pričela že marca. O tem, ali je odobritev poslancev res potrebna, bo odločalo še vrhovno sodišče, ki naj bi odločitev glede ustreznosti sodbe višjega sodišča podalo v januarju.

Cena nafte se je na tedenski ravni znižala za skoraj 10 %, saj so tržni udeleženci vse bolj skeptični, ali bo OPEC-ov dogovor o omejitvi proizvodnje nafte posameznih držav uspešen. Na padec cene nafte je v sredo vplivala tudi objava ameriške Energy Information Administration, da je zaloga pretekli teden porasla za rekordnih 14,4 milijonov sodčkov.

85 % družb v delniškem indeksu S&P 500 je že poročalo o poslovnih rezultatih za tretje četrtletje in po dosedanjih objavah dobički ameriških družb prvič po začetku leta 2015 spet rastejo. V Evropi pa so za presenečenje poskrbele posamezne banke: poslovni rezultati, boljši od pričakovanih, so denimo takoj po objavi povišali tečaj delnice francoske banke Societe Generale (dnevna donosnost: +5,5 %), medtem ko je tečaj delnice Credit Suisse Group po objavi rezultatov upadel (dnevna donosnost: -7,1 %), saj je bil objavljen dobiček povezan pretežno z enkratnimi dogodki. S poslovnimi rezultati za tretje četrtletje je sredi preteklega tedna izjemno presenetila tudi farmacevtska družba Individor Plc., tečaj delnice je na dnevni ravni porasel za 10,6 %.

Pričakovanja glede razpleta ameriških predsedniških volitev so pretekli teden zasenčila skoraj vse dogodke na kapitalskih trgih, zato so se vlagatelji umikali iz tveganih naložb. Že v torek bo ameriška vililna zgodba zaključena in se bodo v ospredje spet lahko vrnile druge za kapitalske trge pomembne teme. Trgi pa so se pozitivno odzvali že na zadnjo novico, da FBI po pregledu dodatnih informacij o primeru elektronske pošte v času delovanja Hillary Clinton na mestu državne sekretarke ne namerava spremeniti sklepa preiskave, saj ni našel nepravilnosti za kazenski pregon.

Saša Dragonja, CFA
samostojna upraviteljica premoženja

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.