



## Borze v preteklem tednu

9. oktober – 13. oktober 2017, leto IX, št. 42



mag. Bijanka Pavšič

Upraviteljica premoženja

### Vlagateljev slabši rezultati bank niso preplašili

**Večina osrednjih delniških indeksov je v lokalni valuti tudi v preteklem tednu beležila rast, ameriškim naložbam pa je evrsko donosnost znižal šibkejši dolar.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 10. 2017 - 13. 10. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 13. 10. 2017)
Svet - MSCI World	-0,17%	+4,93%
ZDA - S&P 500	-0,71%	+3,32%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,54%	+11,52%
Japonska - Topix	+1,13%	+6,67%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,19%	+18,98%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Začela se je sezona objav poslovnih rezultatov družb za tretje četrtletje. Doseganje pričakovanih dobičkov družb bo imelo pomembno vlogo pri podpori delniškim tečajem, zato je bilo zanimanje vlagateljev v prejšnjem tednu usmerjeno predvsem k podjetjem. Med družbami, ki so svoje poslovne rezultate poročale v preteklem tednu so izstopale objave nekaterih največjih ameriških bank. Bank of America, Citigroup in JPMorgan Chase so tretje četrtletje na račun večjega obsega posojil in rasti neto obrestnih marž zaključile z višjim dobičkom, ki je porasel za več kot pričakovano, vendar pa je padec zaslužkov bank v segmentu fiksnih prihodkov med vlagatelje vnesel nekoliko razočaranja, ki se je razširilo na celoten finančni sektor. K negativnemu sentimentu je doprinesla tudi objava rezultatov tretje največje banke Wells Fargo, ki je zaradi predvidenih sodnih stroškov zabeležila 20 % upad dobička. Nasprotno je v preteklem tednu objava trgovca Wal-Mart o povečanem odkupu lastnih delnic ter optimističnih napovedih o povečani spletni prodaji dvignila tečaj delnice trgovca za 8,4 %, ugodno pa je ta objava vplivala tudi na vrednosti delnic preostalih družb iz segmenta maloprodaje. Kljub manjšemu razočaranju s strani finančnih institucij pa objavljeni dobički družb v povprečju presegajo pričakovanja analitikov, ki za tretje četrtletje pričakujejo 3 % rast dobičkov v indeks S&P 500 vključenih ameriških družb.

Onkraj luže smo bili priča tudi spodbudnim gospodarskim objavam. Razpoloženje potrošnika, ki ga meri univerza v Michiganu, se je oktobra povzpelo na najvišjo raven v zadnjih 13 letih. Američani ostajajo tako glede trenutnega kot glede prihodnjega stanja optimistični, kar zvišuje obete za ameriško gospodarstvo. Odpornost gospodarstva na naravne nesreče in predvsem dobro stanje ameriškega potrošnika pa nakazuje tudi podatek o prodaji na drobno, ki se je septembra na mesečni ravni, na račun povečane prodaje avtomobilov okrepilo. Orkani so imeli precejšen vpliv tudi na inflacijo: zaradi začasnega dviga cen energije po zaustavitvi rafinerij v Mehiškem zalivu so cene septembra porasle za 0,5 % glede na predhodni mesec, izključujoč ceno energentov in hrane pa se je septembrska mesečna rast cen rahlo umirila (0,1 %). Kljub temu letna stopnja inflacija septembra (2,2 %) ostaja nad ciljno pri okvirno 2 % in v takem okolju bo do konca leta po vsej verjetnosti prišlo do še enega dviga ključne obrestne mere.

Ob odsotnosti ostalih novic so bila na stari celini konec tedna v ospredju namigovanja, da bo ECB z novim letom sicer podaljšala program odkupovanja obveznic, a bo hkrati zmanjšala mesečne nakupe s 60 na 30 mrd EUR ali celo manj. To je tudi pripomoglo k rasti vrednosti evra glede na dolar v preteklem tednu. Postopno zaostrovanje gre razumeti v luči, da se je rast cen življenjskih potrebščin v Evropi v zadnjih mesecih okrepila, gospodarski obeti za evroobmočje pa ostajajo optimistični. Kljub porastu stopnje inflacije pa ta po mnenju centralnih bankirjev še ni na ravni, ki bi bila vzdržna brez dodatne podpore ECB. Posledično naj bi na prihodnjem srečanju ECB Mario Draghi znova potrdil, da bodo obrestne mere tudi po zaključku programa odkupovanja obveznic še nekaj časa ostale nizke.

Na Japonskem smo bili priča porasti osrednjega borznega indeksa na najvišjo vrednost v zadnjih 21 letih. Izboljšanje stanja Japonske, ki beleži že šest zaporednih četrtletnih rasti gospodarstva, je očitno vzbudilo upanje, da bo z nadaljnim okrevanjem svetovnega gospodarstva in denarnimi spodbudami japonske centralne banke njihovo gospodarstvo po letih deflacije le uspelo v zadostni meri dvigniti gospodarstvo ter s tem tudi stopnjo inflacije.

**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 osebne 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 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.