



Borze v preteklem tednu

31. julij – 4. avgust 2017, leto IX, št. 32



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Dobre novice za dober teden

Pretekli teden je poskrbel za dobro voljo vlagateljev, vrednosti indeksov vseh ključni kapitalskih trgov so namreč teden zaključile v zelenem območju. K rasti tečajev na delniških trgih so znatno prispevali predvsem podatki z ameriškega trga dela, na makroekonomskem področju pa ni zaostajala niti Evropa. Nadaljevanje objav dobrih poslovnih rezultatov družb je bila le še pika na i.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (28. 7. 2017 - 4. 8. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 4. 8. 2017)
Svet - MSCI World	+0,31%	+2,42%
ZDA - S&P 500	+0,12%	+0,44%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,18%	+8,60%
Japonska -Topix	+0,55%	+2,65%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,34%	+13,01%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriški trg dela ne pozna počitka. Prav nasprotno, lahko bi rekli, da obratuje s polno paro. Ameriški delodajalci so namreč v juliju oblikovali 209.000 novih delovnih mest, kar je bilo znatno nad pričakovanji analitikov (180.000), pri čemer se je največ novih delovnih mest pojavilo v gostinskih, poslovnih in zdravstvenih storitvah. Stopnja brezposelnosti v ZDA je tako upadla na vsega 4,3 %, kar je najnižja vrednost v zadnjih 16 letih. Ob tako visoki stopnji zaposlenosti v največjem svetovnem gospodarstvu po BDP ne preseneča, da se trend rasti plač nadaljuje: povprečni urni zaslužek je namreč v juliju na letni ravni porasel za 2,5 %, kar je rahlo preseгло pričakovanja analitikov (2,4 %). Prav polna zaposlenost ter rast plač pa sta ključna motorja za optimizem na kapitalnih trgih, saj pozitivno vplivata na potrošnje gospodarstev, posledično pa tudi vsaj za zdaj na (dobro) poslovanje podjetij.

Evropski vlak okrevanja se prav tako zaenkrat še ne ustavlja. Podobno kot v ZDA so k pozitivnemu vzdušju v Evropi pomembno prispevali dobri makroekonomski podatki. Obseg maloprodaje v evroobmočju je tako v juniju porasel za 3,1 % na letni ravni, kar je pozitivno presenetilo vlagatelje (pričakovali 2,5 %-no rast). Stopnja brezposelnosti na stari celini se prav tako vztrajno znižuje. Junija je tako območje skupne evropske valute zabeležilo 9,1 % stopnjo brezposelnosti, kar je najnižja stopnja po letu 2009 in rahlo pod pričakovanju analitikov (9,2 %). Nazadnje, gospodarska rast prav tako ne peša. Po preliminarnih ocenah naj bi tako BDP v evroobmočju v 2. četrtletju 2017 na letni ravni porasel za 2,1 %. Splošno evropsko okrevanje pa očitno pozitivno vpliva na optimizem. Evropsko denarno in ekonomsko unijo z evrom na čelu tako po anketi, ki jo izvaja Evropska komisija (Evrobarometer), podpira skoraj tri četrtine prebivalcev EMU, kar je največ po letu 2004. Še več, več kot polovica Evropejcev je trdno prepričanih, da je Evropska unija prihodnost stare celine. Takšno razmišljanje je vsekakor lepa popotnica za stabilno okolje in tudi za prihodnje poslovanje podjetij.

Za piko na i v preteklem tednu pa so poskrbele podjetniške objave četrtletnih poslovnih rezultatov. Sony, japonski velikan na področju zabavne in profesionalne elektronike, je namreč v 2. četrtletju 2017 posloval nad pričakovanji analitikov. K odličnemu poslovanju so prispevali predvsem segmenti igralnih konzol in iger Playstation 4, čipov za pametne telefone ter prodaje glasbe. Podobno je vlagatelje s poslovanjem v 2. četrtletju presenetil bavarski proizvajalec avtomobilov BMW. Škandal z dizelskimi motorji, ki ni prizanesel niti omenjenemu avtomobilskemu gigantu, je bil očitno le luknja v cesti, ki so jo vlagatelji relativno hitro pozabili oziroma prevozili. Z vidika poslovanja družb na drugi strani Atlantika pa bil lahko rekli, da na zahodu ni nič novega. Dobre tri četrtine podjetij, katerih delnice so vključene v osrednji ameriški indeks S&P 500 in ki so že objavila svoje rezultate o dobičku na delnico za 2. četrtletje 2017, so namreč presegle pričakovanja analitikov. K dobremu poslovanju družb je ključno doprinesla rast povpraševanja, med vodilnimi sektorji z vidika presenečenj pa je ponovno izstopala tehnologija. Dobre novice so motor kapitalnih trgov. Vlagatelji si lahko le želimo, da jih bo tudi v prihodnje čim več.

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 in 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 kapitalnih 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.