



Borze v preteklem tednu

1. maj – 5. maj 2017, leto IX, št. 19



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Francoske sage končno konec – Macron slavi

Politične negotovosti v Franciji je konec. Macron je, skladno z javnomnenjskimi raziskavami, prepričljivo zmagal na predsedniških volitvah. Nižja negotovost glede volilnega izida pa se je že v preteklem tednu odrazila na donosnosti evropskih delnic, ki so občutno presegle donosnosti delnic iz ostalih regij.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (28. 4. 2017 - 5. 5. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 5. 5. 2017)
Svet - MSCI World	+0,24%	+4,90%
ZDA - S&P 500	-0,15%	+3,52%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,15%	+10,86%
Japonska -Topix	+0,52%	+3,69%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,73%	+9,45%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Tresla se je gora, rodila se je miš – bi lahko povzeli letošnje francoske predsedniške volitve. Kandidatka skrajno desne Nacionalne Fronte Marie Le Pen je namreč obljubljala nekatere bistvene spremembe v politiki Francije, pri čemer se je javnost najbolj bala zavzemanja za odcepitev Francije iz EU in s tem dodatne destabilizacije Evrope po t.i. Brexitu. Kljub temu, da so ankete že dalj časa kazale na gladko zmago zmernejšega levo-sredinskega kandidata Macrona, je javnost zaradi presenetljive zmage Trumpa v ZDA in nepričakovanega izstopa Velike Britanije iz EU, na ankete gledala z nekoliko skepse. A očitno so bile skrbi odveč – Macron je po pričakovanjih gladko zmagal s približno 66 % glasov. Navkljub zmagi pa novopečenega francoskega predsednika čaka kmalu nova borba, saj si mora zagotoviti večino v francoskem parlamentu. Brez nje bo namreč Macron zgolj simbolna figura brez prave moči, saj je parlament tisti v katerem se sprejemajo zakoni in fiskalni ukrepi. Kljub temu ne bi smel imeti težav pri zagotovitvi večine v parlamentu. Ne samo, da mu ankete napovedujejo večino, njemu v prid govori tudi zgodovina, saj so si vsi izvoljeni predsedniki od leta 1981 naprej uspeli zagotoviti tudi večino v parlamentu.

A zmaga Macrona ni pomembna le zaradi simboličnega udarca skrajnim populističnim evropskim strankam, temveč si z njegovo zmago lahko obetamo tudi implementacijo nekaterih nujno potrebnih gospodarskih reform, za katere francoska politika ni imela posluha že vsaj zadnjih 40 let. Če gre verjeti predvolilnim obljubam, bo novoizvoljeni francoski predsednik znižal trenutno zelo visoke davke, zmanjšal javno porabo ter odpravil administrativne ovire pri poslovanju družb. Če s takim programom uspe prepričati tudi parlament, lahko pričakujemo zagon pri okrevanju francoskega gospodarstva.

Razloge za poraz skrajnih populističnih strank v evropskih državah lahko najdemo tudi v postopnem gospodarskem okrevanju evroobmočja. V prvem četrtletju letos so namreč članice evroobmočja zabeležile 0,5 odstotno rast bruto družbenega proizvoda (BDP), kar na letni ravni znaša 1,7 %. Tudi proizvodna aktivnost evroobmočja v zadnjem času vztrajno narašča in je trenutno na najvišji ravni od leta 2011. Navkljub porazu skrajnih strank na Nizozemskem in v Franciji pa nadaljnje gospodarsko okrevanje Evrope še naprej najbolj ogrožajo politična tveganja. Potem ko lahko končno zapremo francosko poglavje, se bodo oči javnosti kmalu ozrle proti Italiji, kjer po odstopu premierja Renzija obstaja precejšnja politična negotovost.

Spodbudne gospodarske novice pa še naprej prihajajo tudi iz ZDA. Aprila je stopnja brezposelnosti nepričakovano upadla na 4,4 % in je na najnižji ravni od sredine leta 2007. Nižje od pričakovanih je tudi število novih prošenj za nadomestilo za brezposelnost, aprila pa je bilo v gospodarstvu ustvarjenih 211 tisoč novih delovnih mest, kar je precej več od marčevskih 79 tisoč. Čeprav je trenutna raven plač v ZDA še nekoliko pod pričakovanji, pa se kupna moč ameriškega potrošnika povečuje predvsem na račun rasti cen stanovanj in rasti tečajev delnic na ameriški borzi, ki so praktično na rekordni ravni. Povečujejo se tudi inflacijski pritiski, zaradi česar se je verjetnost dviga ključne obrestne mere na junijskem srečanju Ameriške centralne banke (Fed) znatno povečala.

Cene nafte so minuli teden upadle pod 47 dolarjev na sodček, kar predstavlja 15-odstotni upad od začetka leta in najnižjo ceno v zadnjih devetih mesecih. ZDA so namreč od lanskega poletja povečale produkcijo črnega zlata za približno 10 %, ki je trenutno na najvišji ravni od avgusta 2015. Dodatno so na cene vplivale tudi špekulacije, da se države članice OPEC-a ter Rusija ne bodo uspele dogovoriti o podaljšanju trenutnega ukrepa, ki omejuje količino načrpane nafte. Rusija namreč še vedno ni dala zagotovil, da bo soglašala s podaljšanjem dogovora, problemi so pa tudi znotraj samega OPEC-a, saj imajo mnoge države resne ekonomske in politične težave, ki jih poskušajo rešiti z večjo prodajo nafte. Ena izmed takih držav je na primer Libija, ki je po boju z oboroženimi uporniki končno uspela usposobiti eno večjih črpalnišča nafte v državi in bi rada ponovno obudila najpomembnejšo industrijo države.

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 naložajo tudi investicijski skladi in portfeljni 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.