



Borze v preteklem tednu

8. maj – 12. maj 2017, leto IX, št. 20



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Finančni analitik

Nafta dvignila trge v razvoju

Za nami je relativno miren teden, pri čemer je strah vlagateljev upadel na najnižjo raven po letu 1993. Ob ponovni rasti cene sodčka nafte so vlagatelji svoje premoženje selili v bolj tvegane naložbe, pri čemer izstopajo trgi v razvoju.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 5. 2017 - 12. 5. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 12. 5. 2017)
Svet - MSCI World	+0,58%	+5,51%
ZDA - S&P 500	+0,39%	+3,91%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,52%	+11,44%
Japonska - Topix	+0,68%	+4,40%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,15%	+12,90%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden je na kapitalstkih trgih minil relativno mirno. Po pričakovanem razpletu francoskih predsedniških volitev se vrednosti evropskih indeksov niso bistveno spremenile, saj je bil takšen rezultat že vključen v delniške tečaje. Ob 75 % volilni udeležbi je Emmanuel Macron s svojim gibanjem Naprej («En Marche!»), ustanovljenim lansko leto, prejel dobrih 66 % glasov. A ta številka ne pomeni veliko, če Macron ne bo prejel večine na parlamentarnih volitvah za državni zbor. Državni zbor je namreč glavni zakonodajni organ, ki potrjuje predloge zakonov. Parlament sicer obsega tudi senat, ki je izvoljen neposredno s strani lokalnih uradnikov vsakih šest let, a ima le-ta omejeno moč pri potrjevanju zakonov. Za izpeljavo svojega ambicioznega programa mora tako Macron osvojiti večino od 577 sedežev v državnem zboru, v nasprotnem primeru bo moral Macron za izpeljavo svojega programa skleniti koalicijski dogovor s katero od drugih strank. Poleg tega bi z zmago katere druge stranke na parlamentarnih volitvah moral predsednik države imenovati predsednika vlade iz te stranke, s tem pa bi Macron izgubil moč pri samostojni izvedbi svojega programa. Posledično so se že takoj po predsedniških volitvah pričele kampanje za parlamentarne volitve, ki bodo potekale v dveh krogih, in sicer 11. in 18. junija. V četrtek je Macron predstavil prvih 428 kandidatov, med katerimi jih polovica še nikoli ni zasedala katerega od političnih položajev.

Podobno kot na evropskih tleh so tudi na drugi strani Atlantika borzni indeksi teden zaključili z nizko, a pozitivno rastjo. S pričakovano zmago Macrona pred Marine Le Pen se je kljub vsemu politično tveganje še znižalo, kar se je odrazilo tudi v upadu nihajnosti ameriških delnic. Vrednost indeksa VIX, imenovanega tudi indeks strahu vlagateljev, je tako upadla na najnižjo raven po letu 1993. Na višjo nihajnost tečajev ni vplivala niti Trumpova odločitev o zamenjavi direktorja zveznega preiskovalnega urada FBI. Kljub precejšnji medijski pozornosti so ostale oči vlagateljev bolj kot v politične spletke usmerjene v poslovanje družb, gospodarsko rast in pričakovano davčno reformo. Do sedaj je poslovne rezultate za prvo četrtletje objavilo 91 % družb, ki sestavljajo indeks S&P 500. Med njimi je 75 % družb objavilo dobičke, ki so bili nad pričakovanji analitikov. V kolikor bodo preostale družbe objavile najmanj pričakovane dobičke, bo rast dobičkov glede na preteklo leto višja za 13,6 %, kar bo najvišja rast po tretjem četrtletju 2011. Prav tako so bili v preteklem tednu objavljeni tudi sveži podatki o aprilski inflaciji. Prevedeno na letno raven so se cene življenjskih potrebščin za ameriškega potrošnika v zadnjem letu povišale za 2,2 %, kar je nekoliko manj od pričakovanih. Hkrati je tudi rast potrošniškega povpraševanja zaostala za pričakovanji. A ob izjemno nizki stopnji brezposelnosti, ki je na najnižji točki v zadnjih 10 letih, in nadaljevanju solidne gospodarske slike v ZDA, bo po vsej verjetnosti tudi na naslednjem junjskem srečanju ameriške centralne banke prišlo do novega dviga ključne obrestne mere.

Sodeč po donosnosti pa so bile zmagovalke preteklega tedna delnice družb iz držav v razvoju. Vrednost delniškega indeksa trgov v razvoju se je tako dvignila proti dvoletnemu vrhu. Na rast so ugodno vplivale višje cene surovin, kar blagodejno vpliva na tečaje družb iz držav, bogatih z naravnimi viri. V tednu, ki je za nami, so tako porasle cene večine industrijskih kovin, na vrednosti pa so pridobile tudi naftne družbe, potem ko je vrednost sodčka zahodnoteksaške nafte v preteklem tednu porasla za dobre 3 %. Ključna razloga za rast cene nafte v zadnjem tednu sta objava o največjem letošnjem znižanju ameriških zalog nafte ter naklonjenost članic OPEC-a podaljšanju zmanjšanega črpanja nafte za dodatnih šest mesecev. Med zadnjimi sta podpora za podaljšanje omejitve izkazali tudi Savdska Arabija in Rusija, državi z največjim obsegom črpanja, ki sta v januarju podpisali sporazum o omejenem črpanju.

Kljub po večini dobrim objavam rezultatov družb je v preteklem tednu negativno presenetil ameriški trgovec Macy's, ki v ZDA upravlja z več kot 700 veleblagovnicami pod blagovnimi znamkama Bloomingdale's in Macy's. Vse več ljudi namreč kupuje preko spleta, kar negativno vpliva na obisk veleblagovnic. Družba tako nikakor ne uspe privabiti obiskovalcev, to pa se odraža v padanju prihodkov že vse od leta 2015. Tako je samo v letošnjem letu delnica družbe izgubila več kot tretjino svoje vrednosti.

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. Informacije 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 kapitalstkih 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.