



Borze v preteklem tednu

10. april – 14. april 2017, leto IX, št. 16



NLB Skladi, d.o.o.

Saša Dragonja, CFA

Samostojna upraviteljica premoženja

"Petelinji boji" stopnjevali napetost

Čeprav je bil konec tedna prazničen, je bil pretekli teden zapolnjen s precej napetim geopolitičnim dogajanjem, predvlastnimi zgodbami ter objavami četrtletnih poslovnih rezultatov družb in gospodarskih podatkov. Donosnosti delnic so bile zaradi višje negotovosti negativne, vlagatelji pa so se zatekli k zlatu in državnim obveznicam varnih držav.

| v EUR | Donosnost v zadnjem tednu* (7. 4. 2017 - 14. 4. 2017) | Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 14. 4. 2017) |
|--|--|--|
| Svet - MSCI World | -0,85% | +4,70% |
| ZDA - S&P 500 | -1,32% | +3,90% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | -0,07% | +6,39% |
| Japonska -Topix | +0,03% | +3,46% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | -0,27% | +11,06% |

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Geopolitične napetosti so se tekom tedna stopnjevale na korejskem polotoku. ZDA so v začetku tedna zaradi zaskrbljenosti glede severnokorejskega vojaškega programa svojo letalonosilko pomaknile proti Severni Koreji. Le-ta je ZDA odgovorila z grožnjo, da bo v primeru ameriškega posredovanja v regiji oziroma morebitnega jedrskega napada tudi sama uporabila jedrsko orožje. Konec tedna je nato ob državni obletnici Severna Koreja znova kršila resolucijo Varnostnega sveta in, sicer neuspešno, preizkusila novo balistično raketo. Vlagatelji so pozorno spremljali tudi konflikt v Siriji s poudarkom na odnosi med Rusijo in ZDA. Slednja je Rusiji svetovala, naj zaradi nestrategškega interesa opusti podporo sirskim oblastem. Četrtekova novica, da so ZDA na območje Afganistana odvrgle največjo nejadrsko bombo, je na finančne trge vnesla dodatno nervozo. Na udaru so bile zlasti delniške naložbe, vlagatelji pa so se zatekli k zlatu (+2,2 %) in obveznicam z visoko bonitetno oceno. Zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice je upadla za 4 bazične točke, 10-letne ameriške državne obveznice pa za 15 bazičnih točk, obe na najnižjo vrednost letos.

K rasti tečajev državnih ameriških obveznic je verjetno vsaj deloma pripomogla tudi izjava predsednika ZDA Donalda Trumpa o želji, da ameriška centralna banka (Fed) ohrani nizke obrestne mere ter mnenje, da je dolar premočen. Ameriški dolar je po njegovi izjavi proti evru izgubil 0,7 %, na tedenski ravni pa sicer le 0,3 %. Fed ob zelo dobri gospodarski situaciji v ZDA še ohranja načrt o postopnem dvigovanju obrestnih mer. Dobre gospodarske razmere v ZDA denimo potrjuje v preteklem tednu objavljeni podatek o potrošniškem sentimentu v ZDA. Sodeč po tem kazalcu je optimizem glede finančne situacije in gospodarstva na najvišji ravni po letu 2004.

Podatek o februarjem krčenju industrijske proizvodnje brez gradenj v evroobmočju (-0,3 % v primerjavi z enakim obdobjem lansko leto) je povezan predvsem z upadom proizvodnje v energetskem sektorju. Negotovost so vnašale tudi bližajoče se francoske volitve (prvi krog bo 23. aprila). Čeprav trenutni rezultati stavnice in anket ne kažejo velike verjetnosti za zmago evroskeptične stranke Marine Le Pen, je bilo na francoskem, pa tudi italijanskem trgu, občutiti nekaj nervoze, povezane predvsem z ugibanjem glede prihodnosti evropske integracije.

Rahlo pozitivno donosnost, merjeno v evrih, so zaradi krepitve jena dosegle japonske delnice. Med gospodarskimi objavami za Japonsko sta sicer v preteklem tednu izstopali rast naročil strojev (za 5,6 % v primerjavi z enakim obdobjem lani), ki jo lahko razumemo kot indikator prihodnjih investicij družb, in tudi presenetljiv presežek tekočega računa, kjer je rast izvoza dobrin in storitev, zlasti v ZDA, predstavljala skoraj polovico presežka.

Podpovprečne donosnosti so dosegli tečaji delnic polprevodnikov, predvsem zaradi špekulacij, da naj bi družba Apple pričela z razvijanjem lastnih čipov za pametne telefone in nameravala zmanjšati obseg naročil komponent pri dosedanjih ponudnikih. Tečaj delnice nemške družbe Dialog Semiconductor, ki 75 % prihodkov ustvari iz Applovih naročil, je na dan objave upadel za 15,3 %. Družba Dialog Semiconductor je po dogodku potrdila svoje napovedi za rezultat poslovanja v prvem četrtletju ter navedla, da ne vidi razloga za nedavni upad tečaja delnice. V preteklem tednu so bile pri objavah četrtletnih poslovnih rezultatov v ospredju ameriške banke. »Klasična« banka Wells Fargo je objavila rahel upad dobička predvsem na osnovi upočasnitve rasti posojil, banki JPMorgan in Citigroup pa sta presegle pričakovanja predvsem zaradi močne rasti prihodkov iz trgovanja z vrednostnimi papirji. Dvig ključne obrestne mere v ZDA pa ima očitno tudi že učinek, saj je neto obrestna marža JPMorgan v primerjavi s prejšnjim četrtletjem zrasla za 11 bazičnih točk in je najvišja po prvem četrtletju v 2013. V Evropi je dobre poslovne rezultate za prvo četrtletje objavila avtomobilska družba Daimler. Družba je ob povečanem povpraševanju po avtomobilih znamke Mercedes-Benz (E-Class Sedan) skoraj podvojila dobiček ter s tem po dobičku v prvem četrtletju prehitela tekmeča BMW.

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 369. 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. Omerjeni 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 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.