



## Borze v preteklem tednu

25. september – 29. september 2017, leto IX, št. 40



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

### Decembra prihaja nov dvig obrestne mere v ZDA

Pretekli teden so na kapitalskih trgih najbolj odmevala pričakovanja glede Trumpove davčne reforme, ki so ponovno pognala ameriške delnice na rekordne ravni. Rast je zabeležil tudi tečaj ameriškega dolarja glede na evro, saj se je verjetnost dviga obrestne mere v decembru povečala. V Evropi smo znova spremljali spodbudne gospodarske objave.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 9. 2017 - 29. 9. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 29. 9. 2017)
Svet - MSCI World	+1,61%	+4,13%
ZDA - S&P 500	+1,93%	+2,08%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,32%	+10,53%
Japonska -Topix	+2,14%	+4,07%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,64%	+14,50%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Verjetnost dviga obrestne mere v ZDA se je v preteklem tednu ponovno povečala. Tržni udeleženci namreč že z 80 % verjetnostjo pričakujejo dvig obrestnih mer v decembru (še pred dvema tednoma 50 % verjetnost). Zasluge za to lahko v največji meri pripišemo predsednici Fed, Janet Yellen, ki je v svojem govoru nakazala na morebitno hitrejše zaostrovanje denarne politike. Le to vse bolj podpirajo spodbudni gospodarski podatki o ameriškem gospodarstvu. V 2. četrtletju je gospodarstvo raslo najhitreje v zadnjih dveh letih-kljub temu, da so pričakovanja o gospodarski rasti zaradi orkanov Harvey in Irma za 3. četrtletje nekoliko nižja. Spodbudne objave s trga dela in še vedno visoka raven potrošnje Američanov, pa sta le še pika na i dodatni podpora napovedi centralnih bankirjev o zaključku obdobja poceni denarja.

Ponovna krepitev pričakovanj o dvigu obrestne mere s strani Fed se je odrazila v porastu tečaja ameriškega dolarja glede na evro na najvišjo raven v zadnjem mesecu. Sredi tedna je tečaj dodatno pognala še objava težko pričakovane davčne reforme s strani ameriškega predsednika, ki naj bi v veljavo vstopila še v letošnjem letu. A kmalu so se pojavili dvomi o zmožnosti hitre implementacije reforme ter tudi same vsebine, kar je kaj hitro zamajalo prvotno navdušenje. Posledično je dolar v petek malo popustil, a teden še vedno zaključil z 1,2 % rastjo.

Rast cene severnoameriške nafte WTI se je nadaljevala še četrti zaporedni teden, cena črnega zlata je tako teden zaključila rahlo pod 52 usd za sodček, kar predstavlja najvišjo raven v zadnjih šestih mesecih. Medtem ko rast cene nafte od maja letos poleg naraščajočega povpraševanja poganja tudi držanje dogovora s strani držav članic in nečlanic OPEC-a, z Rusijo na čelu, o krčenju 1,8 mio sodčkov proizvodnje načrpane nafte dnevno, so bile v preteklem tednu glavni razlog za rast cene nafte napetosti na Bližnjem vzhodu. Referendum o neodvisnosti z nafto bogatega kurdskega dela Iraka je namreč sprožil močan odziv Iraka in Irana, turški predsednik Erdogan pa je zagrozil z zaprtjem turškega pristanišča prek katerega izvažajo kurdsko nafto, kar je za kratek čas celo dvignilo ceno nafte na dveletni vrh (skoraj 60 usd za sodček).

V Evropi so v preteklem tednu odmevale razmere v Kataloniji, saj se je možnost odcepitve Katalonije od matične Španije močno povečala. A navkljub povečanju političnega tveganja, so se kapitalski trgi komaj kaj odzvali. Za vlagatelje so bili očitno precej bolj pomembni znaki nadaljnega okrevanja držav evroobmočja. Stopnja brezposelnosti največjega evropskega gospodarstva, Nemčije, je v septembru upadla na rekordno nizko raven (5,6 %). Že omenjena Španija pa je v avgustu z rastjo prihodkov od prodaje v trgovini na drobno pozitivno presenetila analitike, nič manj spodbudni pa niso bili niti podatki o septembrski inflaciji, ki se je zvišala že drugi mesec zapored.

Na kratek rok lahko, kot že večkrat videno, pričakujemo povečano nihajnost španskih, morda tudi evropskih delnic, kar pa je za marsikaterega vlagatelja lahko dobra nakupna priložnost. Morda ni odveč če dodamo, da se španski delniški indeks Ibex, ki je po francoskih volitvah v maju močno zaostal za francoskim in nemškim indeksom, trenutno nahaja na 5-mesečnem dnu.

**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 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 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.