



## Borze v preteklem tednu

14. avgust – 18. avgust 2017, leto IX, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Finančni analitik

### Nihajnost delniških tečajev zaznamovala pretekli teden.

Gibanja na večini ključnih trgov so bila v preteklem tednu pozitivna. K pozitivnemu vzdušju so doprinesli predvsem dobri poslovni rezultati podjetij ter pričakovanja o bolj počasnem umiku denarnih spodbud. Razpoloženje so rahlo pokvarila le politična soglasja v ZDA, teroristični napadi v Evropi ter skrbi glede obetov japonske gospodarske rasti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 8. 2017 - 18. 8. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 18. 8. 2017)
Svet - MSCI World	+0,30%	+0,67%
ZDA - S&P 500	+0,03%	-1,47%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,61%	+6,44%
Japonska -Topix	-1,30%	+1,80%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,26%	+12,34%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Po optimističnem začetku preteklega tedna so ameriški delniški tečaji v drugi polovici tedna izgubili zagon. Razloge lahko pripišemo predvsem novim nesoglasjem v Beli hiši, ki so se pojavila ob nedavnih protestih v Virginiji ter z njimi povezanih izjavah ameriškega predsednika. Negativno ozračje je preprečilo večji skok delniških tečajev in povišalo njihovo nihajnost. Tokratni odziv trga ni novost, podobno se je namreč zgodilo tudi v marcu, ko Trumpovi administraciji ni uspelo sprejeti zdravstvene reforme, oziroma v maju, ko se je začela preiskava v Beli hiši glede odnosov administracije z Rusijo. Skupna točka omenjenih dogodkov je dodaten časovni odmik sprejema gospodarstvu naklonjenih in v kampanji napovedanih reform (npr. davčna reforma), ki bi lahko pozitivno vplivale na donosnost delniških naložb. V vseh treh primerih so delniški tečaji po dogodku v povprečju izgubili slaba 2 odstotka svoje vrednosti, dodatno pa je prišlo do porasta nihajnosti delniških naložb selitve kapitala v pregovorno bolj varne naložbe. V preteklem tednu je tako donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice malenkost upadla (z 2,21 % na 2,19 %).

Po tem, ko je ameriška centralna banka (FED) v preteklih mesecih vse bolj nakazala na upočasnjen tempo dvigovanja referenčne obrestne mere, se podobna pričakovanja zaradi nizke inflacije pojavljajo tudi v Evropi. Predsednik Evropske centralne banke, Mario Draghi, naj bi sicer prihodnji teden razkril načrte o zmanjševanju ekspanzivnosti denarne politike, pri čemer naj bi ECB upočasnila tempo umika spodbud. Razlog za njihovo počasnejše umikanje od napovedanih pa je poleg nizke inflacije tudi rast vrednosti EUR v primerjavi z USD, kar zmanjšuje konkurenčnost evropskega gospodarstva v primerjavi z ameriškim. Tečaj EUR se je samo v letošnjem letu okrepil za 11 %.

V preteklem tednu najmanj donosne delnice so bile pod vplivom skrbi glede prihodnje perspektive. Ne glede na solidno japonsko gospodarsko rast v drugem letošnjem četrtletju, ki je prevedeno na letno raven znašala 4 %, so vlagatelji manj optimistični glede prihodnje rasti. Počasna rast plač naj bi upočasnila rast potrošnje, slednje pa bo vplivalo tudi na manjšo gospodarsko rast. Japonska se namreč sooča s problemom polne zaposlitve, kar pomeni, da delodajalci le stežka pridobivajo nove delavce - kljub dvigu plač delavcem s krajšim delovnim časom. Za razliko od japonskih so za največji nasmeh poskrbele delnice s trgov v razvoju, med katerimi so bile med najbolj donosnimi kitajske in brazilске delnice.

V ZDA se počasi končuje sezona objav poslovnih rezultatov podjetij, vključenih v delniški indeks S&P 500, za drugo letošnje četrtletje. V povprečju so ameriška podjetja zabeležila več kot 10 % rast dobička, kar se je zgodilo prvič po letu 2014, in več kot 5 % rast prihodkov. Zanimiv je še podatek, da so ameriška podjetja, ki v tujini ustvarijo vsaj 50 % prodaje, zabeležila 14 % rast dobička in 6 % rast prihodkov, kar nakazuje na dobro globalno gospodarsko situacijo. Vse afere, napadi in drugi negativni dogodki, o katerih žal vse prevečkrat beremo v medijih, so tako le kamenček v kolesju kapitalskih trgov. Dokler omenjeni dogodki sistemsko ne vplivajo na delovanje držav in podjetij, nimajo omembe vrednega vpliva na dolgoročno gibanja na kapitalskih trgih. Za njih so z naskokom najbolj pomembni poslovni rezultati družb, ki so zaenkrat zelo dobri.

**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 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.