



Borze v preteklem tednu

17. september – 22. september 2017, leto IX, št. 39



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

Dolgčas

Dolgčas. Na kapitalnih trgih nič novega. Vrednosti delniških indeksov so sicer rekordne, a so delnice na visoke vrednosti v povprečju priplezale brez večjih nihanj. Niti medsebojne grožnje z vojaškim spopadom med Severno Korejo in ZDA ne zmanjšujejo navdušenja nad vlaganjem v vrednostne papirje.

| v EUR | Donosnost v zadnjem tednu* (15. 9. 2017 - 22. 9. 2017) | Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 22. 9. 2017) |
|--|---|--|
| Svet - MSCI World | +0,36% | +2,48% |
| ZDA - S&P 500 | +0,09% | +0,15% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | +0,69% | +9,09% |
| Japonska -Topix | +0,39% | +1,90% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +0,03% | +15,24% |

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Z ameriškimi delnicami se je kljub geopolitičnemu zaostrovanju na Korejskem polotoku v povprečju trgovalo v tako ozkem razponu, da se zdi, da so delniške naložbe tudi na kratek rok postale povsem netvegan finančni instrument. Delniški indeks S&P 500 v preteklem tednu ni zanihal niti 0,5 %, kar se ni zgodilo že več kot 40 let.

Miren pa ni bil zgolj pretekli teden, ampak se podobna slika riše že daljše obdobje. Kot smo pred časom že ugotavljali, vlagatelji trenutno in prihodnje okolje očitno ocenjujejo kot zelo predvidljivo, na kar letos kaže tudi najnižja povprečna vrednost CBOE Volatility indeksa (11,4) v zadnjih desetletjih. Kazalnik ima sicer med vlagatelji status barometra strahu; visoke vrednosti pomenijo, da je na trgu čutili veliko negotovosti in nervoze, nizke vrednosti ravno obratno.

Seveda se pretekli teden ni končal tako mirno za sleherno podjetje. Razočarani so verjetno delničarji podjetja Apple, ki je v enem tednu izgubilo 5 % tržne kapitalizacije, kar je približno toliko, kot znaša slovenski letošnji BDP. Vlagatelji so nekoliko zaskrbljeni nad lansiranjem novih telefonov (iPhone 8 in iPhone 8 Plus), saj marsikje pred odprtjem trgovin ni bilo tradicionalno dolgih čakalnih vrst neučakanih kupcev. Še več, veliko spletnih ocenjevalcev ugotavlja, da je novosti tako malo, da za obstoječe imetnike najpametnejših igrčk ni smiselna zamenjava za najnovejši model. Ali morda vseeno ne gre zgolj za zatišje pred novimi prodajnimi rekordi, bomo verjetno spoznali konec leta, saj naj bi Apple že v novembru lansiral težko pričakovani iPhone X (10), ki bo zaznamoval 10-letnico prodaje pametnih telefonov podjetja. Ob tem se bo verjetno tudi marsikdo spomnil, kako neizprosni in brutalni so bili veliki pohodi Appli za konkurenco, predvsem za nekdanje vzhajajoče zvezde, kot sta bila finska Nokia in kanadski Research In Motion (BlackBerry).

Na stari celini tudi ni bilo nič novega. Evropi gre iz meseca v mesec bolje in kot kažejo podatki podjetja Markit, ki analizira ekonomske trende, gospodarski zagon še ne bo pojenjal. Podjetniška aktivnost v evroobmočju je avgusta beležila eno najhitrejših rasti v zadnjih letih. Letošnja impresivna rast evra glede na ameriški dolar je bila sicer večkrat izpostavljena kot močan zaviralni dejavnik za evropske izvoznike, a kot kaže je bil negativen vpliv zelo blag. Zaradi rasti novih naročil pa so evropska proizvodna podjetja vedno bolj optimistična.

Na obeh straneh Atlantika imamo solidno gospodarsko rast in nezaposlenost se vztrajno znižuje. Veliko ekonomistov že nekaj časa pričakuje znatno inflacijo, a občutnega povišanja cen ni od nikoder. Zaradi strukturnih sprememb Philipsova krivulja postaja vse bolj položna in večja zaposlenost se ne prenaša več avtomatično v agregatno višanje cen, tako kot narekujejo učbeniki.

Velike zasluge za to ima vse hitrejši tehnološki napredek, saj lahko potrošniki s pametnim telefoni, opremljenimi z najnovejšimi aplikacijami, stalno primerjamo in izbiramo poceni storitve ter izdelke, pa ne samo lokalno, ampak tudi globalno.

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 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.