



Borze v preteklem tednu

19. junij – 23. junij 2017, leto IX, št. 26



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

Nafta na 8 - mesečnem dnu

Počitniško razpoloženje se je pretekli teden pričelo tudi na borzah. V odsotnosti pomembnejših novic so namreč tečaj delniških indeksov v povprečju teden zaključili blizu izhodiščnih vrednosti. Osrednja tema preteklega tedna je bil upad cene nafte na najnižji nivo v zadnjih 8 mesecih, v petek po zaključenem trgovanju pa je presenetila odločitev Evropske centralne banke o pričetku nadzorovane likvidacije italijanskih bank Veneto Banca in Banca Popolare.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 6. 2017 - 23. 6. 2017)	Donosnost letos* (30. 12. 2016 - 23. 6. 2017)
Svet - MSCI World	+0,04%	+4,99%
ZDA - S&P 500	+0,15%	+3,60%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,23%	+9,87%
Japonska -Topix	+0,46%	+5,83%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,92%	+11,57%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Cena nafte, ki že od konca maja vztrajno upada, je v preteklem tednu zabeležila skoraj 4 odstotni padec ter vstopila v t.i. medvedji trend. Ključni razlog za nadaljevanje nižanja cen nafte ostaja zaskrbljenost vlagateljev zaradi presežne ponudbe črnega zlata na trgu ob vse večjem dvomu o pripravljenosti članic OPEC na nove reze v obsegu črpanja. Medtem ko Savdska Arabija in Rusija skupaj s preostalimi članicami OPEC skladno z dogovorom sicer krčita proizvodnjo, ponudbo na trgu povečujejo ameriški proizvajalci nafte iz skrilavcev ter Libija, ki beleži največji obseg načrpane nafte v zadnjih štirih letih. S ponovnim zagonom nedelujočega terminala v Nigeriji pa bo na trg prišlo še dodatnih 250.000 sodčkov nafte dnevno. Trenutne zaloge se tako nahajajo na letošnjem vrhu, hkrati pa tudi ameriški urad za energijo (EIA) v prihodnjem letu pričakuje, da bo rast povpraševanja po nafti zaostala za rastjo ponudbe. Poleg tega bo s politično nestabilnostjo v Katarju in napetimi odnosi med Savdsko Arabijo in Iranom v prihodnje še težje doseči nove dogovore med članicami in nečlanicami OPEC.

Ob še vedno rekordnih nivojih delniških indeksov se vlagatelji pred sezono objav poslovnih rezultatov za drugo četrtletje vse bolj sprašujejo, ali bodo dobički podjetij podprli trenutna vrednotenja na kapitalskih trgih ter v kolikšni meri bo na njih vplivala nižja cena nafte. Ob več kot 20 odstotnem upadu cene nafte v letošnjem letu so tako v naskokom največji poraženec po donosnosti delnice energetske družbe. Vlagatelji pa si največ obetajo ravno od energetskega sektorja, ki naj bi izmed vseh panog največ prispeval k rasti dobičkov družb ameriškega indeksa S&P 500 v tem četrtletju, predvsem zaradi neobičajno slabih rezultatov v 2. četrtletju preteklega leta, ko je bila cena nafte v povprečju še nižja. Družbe iz indeksa S&P 500 naj bi tako v drugem četrtletju zabeležile 7,9 % letno rast dobičkov, kar je bistveno pod ravni, doseženo v prvem četrtletju (15,3 % letna rast dobičkov), brez energetskega sektorja pa bi bila rast dobičkov še bistveno nižja, in sicer zgolj 4,8 %.

Med podjetji, ki so močno odvisna od gibanja cene nafte, je pretekli teden ameriški logistični gigant Fedex s poslovnimi rezultati tudi na račun nižjih cen goriv močno presegel pričakovanja analitikov. Družba je v poslovnem letu 2017 povečala prodajo za skoraj 20 % in dobiček za 40 % na letni ravni. Rezultati so toliko bolj spodbudni, ker se družba trenutno nahaja v zahtevnem procesu integracije zaradi prevzema družbe TNT, s katerim bo povečala prisotnost na 60 milijard dolarjev vrednem evropskem tržišču ekspresnih pošilk. Poleg tega družba pričakuje, da bo zaradi prevzema letno zabeležila 750 milijonov dolarjev sinergij do konca leta 2020. Glede prihodnjih izgledov ostajajo optimistični tudi vlagatelji; tečaj delnice je namreč v zadnjem letu zabeležil skoraj 50 % rast (v evrih).

Odločitev Evropske centralne banke o sprožitvi postopka nadzorovane likvidacije italijanskih bank Veneto Banca in Banca Popolare, ki se že dlje časa soočata s kapitalsko neustreznostjo zaradi visokega deleža slabih posojil, je že druga po reševanju španske banke BPE, ki jo je odredila ECB. Za razliko od slednje pa bo ta sanacija, v okviru katere bo del sredstev prenesenih na italijansko banko Intesa Sanpaolo, italijanske davkoplachevalce stala do največ 17 milijard evrov, kar pa ni imelo vpliva na kapitalske trge.

Pretekli teden je tudi z vidika gospodarskih objav minil v počitniškem vzdušju. Konec tedna smo bili deležni spodbudnih objav tako s stare celine kot z onkraj Atlantika. Evroobmočje je v drugem četrtletju kljub manjši izgubi zagona v juniju zabeležilo najhitrejšo rast v zadnjih šestih letih. Anketni indeks proizvodne in storitvene aktivnosti namreč ostaja na visokih ravneh, tudi proizvodnja beleži najhitrejšo rast od leta 2011. Objava o rasti prodaje novih stanovanj v ZDA je prav tako pozitivno presenetila analitike. To pa bi lahko ob rastočih osebnih dohodkih ameriških delavcev še izboljšalo razpoloženje slednjih.

Mateja Šivec, upraviteljica premoženja.

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 izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Raznomoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.

