



Borze v preteklem tednu

18. december – 22. december 2017, leto IX, št. 51



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Umirjeno dogajanje na borzah pred zaključkom leta

Odziv trgov po veliki zmagi Trumpa ob potrditvi reforme davčne zakonodaje v ZDA je bil relativno anemičen. Prav tako ni bilo presenečenj na drugem koncu sveta kjer je Japonska centralna banka ohranila denarno politiko nespremenjeno. Se pa premika v Sloveniji, kjer se je poleg ravni cen nepremičnin izdatno povečala tudi vrednost opravljenih gradbenih del.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 12. 2017 - 22. 12. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 22. 12. 2017)
Svet - MSCI World	-0,05%	+9,25%
ZDA - S&P 500	-0,44%	+8,76%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,57%	+11,50%
Japonska -Topix	+0,71%	+12,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,32%	+20,51%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V preteklem tednu so v ZDA republikanci s tesno večino 51 glasov za in 48 proti v senatu potrdili reformo davčne zakonodaje in tako poskrbeli za največjo zmago predsednika Trumpa od njegove izvolitve. Zaradi proceduralne napake bo potrebno sicer ponoviti glasovanje v predstavnem domu, vendar ne gre pričakovati nobenih presenečenj, saj so v istem dnevu v omenjenem domu davčno reformo z 227 glasovi za in 203 proti prav tako potrdili. Po ponovnem glasovanju bo predsednik Trump tako moral samo še podpisati najboljše davčno reformo v zadnjih 30-ih letih. Sprejem davčne reforme bo za ameriška podjetja, ki so obdavčena s 35-odstotno stopnjo davka na dobiček, pomenilo znižanje te stopnje na 21 odstotkov. Nižji davki ter davčne olajšave za podjetja so spodbuden signal za rast dobičkov podjetij v prihodnjih četrletjih.

Kapitalski trgi se sicer v preteklem tednu na novico niso opazneje odzvali. Ameriški dolar je proti košarici ostalih valut po glasovanju malenkost pridobil, nato pa se je njegova vrednost znižala, tako da je ameriški zelenec na tedenski ravni proti evru celo izgubil slab odstotek vrednosti.

Redno zasedanje japonske centralne banke po pričakovanjih ni prineslo sprememb v denarni politiki. Svet guvernerjev je z osmimi glasovi za in le enim proti ohranil ključno obrestno mero nespremenjeno. Centralna banka načrtuje nadaljnje širjenje svoje bilančne vsote, dokler 2 % ciljna stopnja inflacije ne bo dosežena. Poleg določanja obrestnih mer poskuša centralna banka zeleno inflacijo doseči tudi z vplivanjem na obrestno krivuljo japonskih državnih obveznic (razlika med kratkoročnimi in dolgoročnimi obrestnimi merami). Ekonomisti pričakujejo, da se bo naklon krivulje povečal v drugi polovici leta 2018.

Slovenski gradbeno-nepremičninski sektor še naprej okreva. Cene stanovanjskih nepremičnin so namreč v 3. četrletju 2017 v povprečju porasle za 0,4 % glede na 2. četrletje tega leta. Vodilno vlogo so imele rabljene stanovanjske nepremičnine saj je bilo prodanih 2.281. nepremičnin, novih pa zgolj 151. Cene vseh nepremičnin so bile v 3. četrletju 2017 za 7,9 % višje kot v enakem obdobju lanskega leta. Gibanje cen vpliva tudi na gradbeno aktivnost. Število izdanih gradbenih dovoljenj se je v mesecu novembru 2017 povečalo za 7 % glede na predhodni mesec. V obdobju je bilo izdanih 704 gradbenih dovoljenj, povečala se je tudi površina, na katero se nanašajo omenjena dovoljenja. Zadnja primerjava za vrednost opravljenih gradbenih del kaže, da je bila vrednost opravljenih gradbenih v mesecu oktobru za 8,6 % višja kot mesec prej in za 16,1 % višja, če primerjamo prvih deset mesecev letošnjega leta z enakim obdobjem v lanskem letu. V območju evra pa se je vrednost opravljenih gradbenih del oktobra 2017 na mesečni ravni znižala za 0,4 %. Posledično se je znižala tudi letna rast, ki tako znaša 2,0 %. Najvišje znižanje omenjene vrednosti je bilo zabeleženo na Švedskem, v Veliki Britaniji in v Nemčiji, medtem ko se je gradbena aktivnost najbolj okrepila prav v Sloveniji ter na Madžarskem in Slovaškem.

Za evro območje je bila pretekli teden pomembna tudi objava nemškega kazalnika zaupanja potrošnikov (*angl.: IFO Business Climate*). Po tem, ko je pretekli mesec kazalnik dosegel najvišjo vrednost od začetka merjenja (117,5), je v decembru malenkost upadel na vrednost 117,2, kar pa še vedno kaže na odločno razpoloženje potrošnikov.

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 osebne 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 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.