



Borze v preteklem tednu

21. avgusta – 25. avgusta 2017, leto IX, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Draghi in Yellen pokazala figo Trumpu

V preteklem tednu so bile oči vlagateljev uprte v ameriško mesto Jackson Hole, kjer se temperatura pozimi občasno spusti tudi proti -50°C in kjer se - pomembneje - na rednem letnem simpoziju, katerega sponzor je ameriški Fed iz Kansasa, zberejo najvplivnejši centralni bankirji in ekonomisti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (18. 8. 2017 - 25. 8. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 25. 8. 2017)
Svet - MSCI World	-0,41%	+0,26%
ZDA - S&P 500	-0,42%	-1,88%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,02%	+6,42%
Japonska - Topix	-0,97%	+0,81%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,27%	+13,77%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Vlagatelji so ob koncu preteklega tedna ob jezeru Jackson secirali govora Yellenove, šefinje ameriške centralne banke, in Draghija, predsednika Evropske centralne banke. Ta roko na srce nista povedala nič pretresljivega, sta pa kljub vsemu na nek način pokazala figo ameriškem predsedniku Trumpu. Draghi je glede prihodnje denarne politike ECB potrdil že večkrat izrečeno, in sicer da bo ta tudi po prenehanju programa odkupov obveznic ostala ohlapna. Zadnje rasti vrednosti evra glede na dolar na presenečenje vlagateljev ni omenil. Posledično je v petek evro glede na dolar pridobil približno odstotek vrednosti, kar je tudi ključen razlog za negativno evrsko tedensko donosnost ameriških delnic in pozitivno donosnost trgov v razvoju. Še najbolj izstopa del govora, v katerem je Draghi govoril o bremenu staranja prebivalstva v državah OECD ob hkratni rasti stopnje zadolženosti teh držav. Rešitev vidi predvsem v dvigu potencialne gospodarske rasti, kar je ob staranju prebivalstva možno predvsem prek dviga rasti produktivnosti. Za slednje pa je po njegovem mnenju potrebno odprto globalno gospodarstvo, kar je v nasprotju s Trumpovimi predvolilnimi obljubami o protekcionističnih ukrepih.

Na še eno predvolilno obljubo Trumpa, in sicer deregulacijo ameriških finančnih institucij, se je obregnila Yellenova. Ta je v svojem govoru namreč zagovarjala večjo regulacijo finančnih institucij po finančni krizi, zaradi katere je danes finančni sistem varnejši. Hkrati je sicer omenila, da je v določenih delih, predvsem pri manjših institucijah, smiselna poenostavitev regulacije. A kljub vsemu je 71-letnica posredno namignila Trumpu, da lahko, v kolikor bo ta februarja drugo leto potrdil njen drugi mandat na čelu Feda, pričakuje nasprotovanje pri pretirani deregulaciji finančnega sistema.

Precej pozornosti je bilo namenjene tudi glavnemu ekonomistu MDS Obstfeldu. Ta je v svojem govoru potrdil, da se globalna gospodarska rast krepi in hkrati izpostavlja, da je trenutna rast najbolj stabilna v zadnjem desetletju. Omenjeno so v preteklem tednu sicer potrdile tudi gospodarske objave, ki pa so ostale v senci simpozija. V evroobmočju prve objave anketnega indeksa avgustovske proizvodne in storitvene aktivnosti kažejo na nadaljevanje stabilne gospodarske rasti. Hkrati je indeks zopet nakazal na pozitiven moment v zasebnem sektorju, ki se krepi najhitreje v zadnjih šest in pol letih. Dobre gospodarske podatke so vlagatelji »spregledali« tudi v ZDA. Po upočasnjeni gospodarski rasti v prvem polletju je anketni indeks avgustovske proizvodne in storitvene aktivnosti nakazal na pospešek pri rasti v tretjem letošnjem četrtletju. V tej luči je zasebni storitveni sektor, storitve predstavljajo približno 80 % ameriškega gospodarstva, zrasel najhitreje v zadnjih 27 mesecih.

Globalna gospodarska slika je v zadnjih mesecih dobra, razmere na kapitalnih trgih pa kvarijo predvsem geopolitične in politične negotovosti. Zdaj v ZDA prihajajo v ospredje še pogajanja o dvigu zakonsko določene zgornje meje zadolževanja. Vsakršno zavlačevanje pri dogovoru pa zna na trge vnesti novo nepotrebno negotovost.

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 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.