



Borze v preteklem tednu

27. februar – 3. marec 2017, leto IX, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

Pretekli teden najdonosnejša Evropa

Ameriško gospodarstvo nadaljuje z okrevanjem. Pretekli teden sta podatka o rasti novih naročil v ameriških podjetjih in o rekordno močnem trgu dela še dodatno tlakovala pot prvemu letošnjemu dvigu referenčne obrestne mere. Pospešila pa je tudi evropska gospodarska rast, kar se je odrazilo v znatni donosnosti evropskih delnic v preteklem tednu.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 2. 2017 - 3. 3. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 3. 3. 2017)
Svet - MSCI World	+0,51%	+5,43%
ZDA - S&P 500	+0,73%	+6,29%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,41%	+3,82%
Japonska -Topix	-1,38%	+4,42%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,25%	+7,83%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Ameriški delniški indeks S&P 500 je pretekli teden zabeležil še četrto zaporedno tedensko rast. Vlagatelji so med drugim pozitivno ocenili prvi govor ameriškega predsednika Donalda Trumpa v ameriškem kongresu, ki je minil v bistveno bolj spravnem tonu kot njegovi siceršnji govori v javnosti. Hkrati so bile solidne tudi makroekonomske objave, med katerimi velja izpostaviti anketni indeks proizvodne aktivnosti za februar (PMI Manufacturing), pri čemer je rast novih naročil v ameriških podjetjih, ki je dosegla najvišji nivo v več kot zadnjih treh letih, imela znaten učinek na vrednost anketnega indeksa. Slednje potrjuje, da je ameriško gospodarstvo še naprej zelo konkurenčno kljub vse močnejšemu dolarju v primerjavi z ostalimi valutami. Omeniti velja še okrevanje ameriškega trga dela. Število novih zahtevkov za brezposelnost se je znižalo na najnižjo raven od začetka leta 1973. Podatek je poveden še posebej ob dejstvu, da je število delovno aktivnega prebivalstva v ZDA leta 1973 znašalo približno 89 milijonov delavcev, danes pa že skoraj 160 milijonov. Glede na robustno ameriško gospodarsko rast ni presenetljivo, da je v preteklem tednu guvernerka ameriške centralne banke Janet Yellen dokaj jasno namignila na prvi dvig referenčne obrestne mere v letošnjem letu, ki naj bi se zgodil še v tem mesecu. Na dolžniškem trgu je tako, predvsem na kratkem delu krivulje, prišlo do znatnega porasta donosnosti ameriških obveznic. Zahtevana donosnost 2-letne ameriške državne obveznice je tako v preteklem tednu dosegla najvišjo raven po koncu leta 2008.

Makroekonomski podatki pa so potrdili tudi hitrejšo gospodarsko rastevroobmočja. Poslovna aktivnost, ki jo meri inštitut IHS Markit, je v evroobmočju, predvsem na račun izvozne aktivnosti evropskih podjetij, v februarju rasla najhitreje po letu 2009. Medtem ko zahtevane donosnosti kratkoročnih nemških obveznic vztrajajo v negativnem območju, pa je 10-letna nemška državna obveznica presešla +0,3 % zahtevano donosnost. Med vzroki za to lahko izpostavimo več kot 2 % inflacijo v Nemčiji, visoka pričakovanja glede prihodnje nemške gospodarske rasti in deloma tudi skorajšnji dvig referenčne obrestne mere v ZDA.

Guverner japonske centralne banke (BoJ) Haruhiko Kuroda je pretekli teden dejal, da se japonska inflacija zelo počasi oziroma prepočasi približuje 2 % stopnji in zato BoJ namerava nadaljevati z ekspanzivno denarno politiko. Kot razlog za počasno rast inflacije je navedel prepočasno rast plač, kljub dejstvu, da je japonsko gospodarstvo praktično na polni zaposlenosti.

Dobre novice pa prihajajo s Kitajske, kjer gospodarski podatki, denimo podatki zasebnega inštituta Caixin, nakazujejo na nadaljevanje gospodarske rasti na Kitajskem. Slednje kitajskim uradnikom omogoča, da se bolj posvetijo reformam, ki bodo pospešile prestrukturiranje kitajskega gospodarstva v potrošno naravnano gospodarstvo. Med 5. in 15. marcem sicer poteka zasedanje kitajske komunistične partije, po katerem bodo predvidoma objavili ciljno gospodarsko rast, proračunski primanjkljaj in ciljno inflacijo v letošnjem letu. Slabše novice pa prihajajo iz Mehike. Mehška centralna banka je že petič znižala napoved gospodarske rasti za letošnje leto. Gospodarska rast v naj bi se upočasnjevala predvsem zaradi napovedi ameriškega predsednika, da bo začel nova pogajanja o severnoameriškem prostotrgovinskem sporazumu (NAFTA), in tudi zaradi njegove napovedi o uvedbi mejnega davka. Slednjega bodo plačevala podjetja, ki bodo uvažala mehiške proizvode v ZDA.

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 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.