



Borze v preteklem tednu

26. junij – 30. junij 2017, leto IX, št. 27



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bijanka Pavšič

Upraviteljica premoženja

Dražji denar, nižje cene vrednostnih papirjev

Pretekli teden kapitalski trgi niso navdušili. Vlagatelje so v večji meri razočarale izjave centralnih bankirjev, da se doba poceni denarja počasi zaključuje. Za slabše razpoloženje na borzah pa je poskrbela tudi preložitve ključnega glasovanja o zdravstveni reformi ameriškega predsednika Donald Trumpa in ohladitev delnic iz tehnološkega sektorja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 6. 2017 - 30. 6. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 30. 6. 2017)
Svet - MSCI World	-2,28%	+2,59%
ZDA - S&P 500	-2,46%	+1,05%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,10%	+7,57%
Japonska - Topix	-2,67%	+3,01%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,76%	+9,60%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR. Vir: Bloomberg.

Za vznemirjenje na borzah je v začetku tedna najprej poskrbel šef Evropske centralne banke (ECB) Mario Draghi. Ta je na konferenci centralnih bankirjev na Portugalskem podal optimističen pogled glede okrevanja evropskega gospodarstva, predvsem glede dviga stopnje inflacije, zaradi česar so med vlagatelji porasla pričakovanja, da utegne ECB zaostriti denarno politiko prej, kot je pričakovano. Izjava je povzročila krepitev evra napram ameriškemu dolarju, oslabil večino delniških naložb in dvignila zahtevane donosnosti obveznic. Špekulacije o morebitni umiritvi denarnih spodbud je ECB kasneje označila kot posledico napačne interpretacije, vse skupaj pa je omilil tudi podatek o junjski inflaciji (1,3 %). Ta je bila na račun nižjih cen nafte in krepitev evra še nižja od majske, medtem ko je osnovna (»core«) inflacija, po kateri ECB oblikuje svojo politiko, znašala 1,2 %. To je vsaj nekoliko znižalo strahove vlagateljev. Medtem pa v Združenem kraljestvu visoka raven inflacije že vpliva na britanskega potrošnika, zaradi česar so centralni bankirji angleške banke prejšnji teden sporočili, da je dvig obrestnih mer v letošnjem letu vse bolj verjeten. Na stari celini je bil prejšnji teden v ospredju še podatek o razpoloženju nemških podjetnikov, ki ga meri inštitut za ekonomske raziskave Ifo iz Münchna. Ta se je junija tako na račun izboljšanja tako trenutnih gospodarskih razmer kot tudi pričakovanj glede prihodnjih razmer zvišal na rekordno raven. Po podatkih Evropske komisije se je po majskega poslabšanju junija občutno izboljšalo tudi gospodarsko razpoloženje v EU, ki se je povzpelo na skoraj najvišjo raven v zadnjih desetih letih, kar v kombinaciji z drugimi gospodarskimi objavami nakazuje na nadaljnji pospešek pri krepitevi evropskega gospodarstva.

Za boljše stanje onkraj luže je poskrbela objava podatkov o potrošniškem razpoloženju (merita ga Conference Board in Univerza Michigan), ki se je junija povzpelo na višjo raven. Čeprav so se kratkoročna pričakovanja potrošnikov nekoliko ohladila, Američani v prihodnost zrejo z optimizmom, kar zvišuje obete za ameriško gospodarstvo. Solidno stanje ameriškega potrošnika je nakazala tudi objava podatkov o potrošnji, ki je maja zabeležila rahlo rast, pa tudi nekoliko nižja rast inflacije, kar v kombinaciji z rastočimi dohodki zvišuje kupno moč potrošnikov. Navkljub skromnejši majske potrošnji in prehodni ohladitvi rasti inflacije ostaja splošna slika ameriškega gospodarstva solidna, zaradi česar bo ameriška centralna banka (Fed) do konca leta po vsej verjetnosti še enkrat dvignila ključno obrestno mero. Nasprotno je za slabše trenutno razpoloženje poskrbela preložitve ključnega glasovanja o zdravstveni reformi ameriškega predsednika Donald Trumpa, ki vnaša dodatno negotovost glede izvedbe napovedanih ukrepov za spodbuditev gospodarstva. Slednje je tudi razlog, da je IMF znižal napoved ameriške gospodarske rasti za letošnje leto s prejšnjih 2,3 % na 2,1 %.

V luči letošnje nadpovprečne rasti in posledično tudi višjih vrednotenj so v prejšnjem tednu višjo nestanovitnost beležile delnice tehnoloških podjetij. Unovčevanje dobičkov s strani vlagateljev je sprva sprožil kibernetični napad, olje na ogenj pa je kasneje prispevala tudi rekordna kazen, ki jo je zaradi zlorabe prevladujočega položaja ameriškega spletnemu velikanu Googlu naložila Evropska komisija. Google je namreč svoji storitvi Google Shopping, ki je namenjena primerjavi cen izdelkov in storitev različnih ponudnikov, dajal prednost v primerjavi s konkurenco in tako oslabil njihov položaj. Kazen v višini 2,4 milijard evrov je oslabil tudi tečaj matične družbe Alphabet, ki je v prejšnjem tednu izgubila dobrih 7 % vrednosti. Izjave centralnih bankirjev o postopni normalizaciji ravni obrestnih mer pa so ugodno vplivale na delnice finančnih družb, saj višje obrestne mere in zlasti bolj strma krivulja donosnosti ustvarjajo boljše pogoje za dobičke bank. Podpora rasti vrednosti bančnih delnic je na ameriškem trgu nudila tudi objava podatkov, da je vseh 34 ameriških finančnih družb prvič po letu 2011 prestalo stres teste. Presežna kapitalna ustreznost je razveselila tudi vlagatelje, saj je Fed odobril povišanje dividend in odkupov lastnih delnic.

Konec tedna je proizvajalec obutve Nike z objavo poslovnih rezultatov za zadnje četrtletje presejal pričakovanja vlagateljev. Veter v hrbet je tečaju delnice dala tudi objava, da je podjetje sklenilo pilotni dogovor o prodaji nekaterih svojih izdelkov na Amazonu. Posel, s katero želi družba preprečiti prodajo ponarejenih izdelkov preko nelicencnih prodajalcev, bi lahko spodbudil prodajo podjetja, kar je dvignilo vrednost delnice za dobrih 11 %.

Kitajsko gospodarstvo kaže znake stabilizacije. Kitajska proizvodnja se je junija okrepila za več od pričakovanih, kar nakazuje, da se drugo največje gospodarstvo na svetu izogiba nadaljnji upočasnitvi in da bo ob trenutnem trendu zelo verjetno doseglo zastavljeno 6,5 % gospodarsko rast v letošnjem letu. V luči ekspanzivne denarne politike japonske centralne banke (BoJ) pa je Japonska maja že peti mesec zapored zabeležila rahlo rast cen življenjskih potrebščin (0,4 %), kar zvišuje upanje, da se bo okrevanje gospodarstva postopoma odrazilo v dvigu inflacije na sicer za Japonsko ambicioznih 2 %.

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

