



Borze v preteklem tednu

29. maj – 2. junij 2017, leto IX, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

Jan Grižon

Upravitelj premoženja

Delniški tečajji uspešno preživeli pesimizem ob pocenitvi nafte

Pozitivno vzdušje, povezano z nižanjem brezposelnosti in rastjo zaupanja potrošnikov, je vlagatelje v zadostni meri prepričalo, da se niso obremenjevali z opaznejšim padcem cene nafte. Še najbolj so pocenitev nafte občutili na trgih v razvoju. Nemški indeks Dax je v petek dosegel nov zgodovinski vrh.

v EUR	V zadnjem tednu (26.5.2017-2.6.2017)*	Letos (30.12.2016 - 2.6.2017)*
Svet - MSCI World	+0,37%	+3,42%
ZDA - S&P 500	+0,29%	+2,12%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,08%	+8,37%
Japonska - Topix	+2,70%	+4,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,01%	+10,17%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Delniški tečajji so minuli teden sklenili nad začetnimi nivoji. Padec cene nafte je prek padajočih tečajev delnic naftnih podjetij sicer ustvaril pritisk na borze, vendar je optimizem glede nadaljnjega izboljševanja stanja večjih svetovnih gospodarstev več kot odtehtal »naftni negativizem«. V Severni Ameriki in Evropi so se med zmagovalci prejšnjega tedna znašli izdajatelji iz izrazito cikličnih gospodarskih panog (hoteli, proizvajalci bele tehnike ipd.) ter izdajatelji iz panog telekomunikacije in farmacija. Za najdonosnejše delnice prejšnjega tedna moramo globus zavrteti desno, najdonosnejše so bile namreč japonske delnice. Indeks Topix je izraženo v evrih pridobil 2,77 %. Na prvi pogled teden ni bil posebno dober za delnice trgov v razvoju, ki so v povprečju upadle za 1 %, kar je predvsem posledica slabe donosnosti borz v Šangaju in Šenzenu, medtem ko je bil razplet na drugih (predvsem azijskih) lokalnih borzah bistveno boljši.

Kot enega od pomembnejših razlogov za slabši teden kitajskih delnic velja omeniti aktivnost v predelovalnih dejavnostih, ki se je v maju po nekaj mesecih skromne rasti, skrčila. Tisti, ki radi iščejo izgovore, pa bi povedali, da so se Kitajci bolj kot z borzo prejšnji teden ukvarjali s spuščanjem zmajev. V ponedeljek in torek so na Kitajskem namreč imeli tradicionalni državni praznik »Dragon boat«.

Predvsem rast delnic podjetij, ki ponujajo turistične storitve in igre na srečo, je odraz visokega zaupanja potrošnikov, kar je posledica rasti števila novih zaposlitev (tako v Severni Ameriki kot Evropi). V mesecu maju se je stopnja brezposelnosti v ZDA, ki je že tako na zgodovinsko nizki ravni, še dodatno znižala s 4,4, % na 4,3 %. Število novo ustvarjenih delovnih mest je bilo sicer nižje od pričakovanih ekonomistov, kar pa vlagateljev ni kaj dosti vznemirilo. Trenutna stopnja brezposelnosti v ZDA bi se lahko v naslednjih mesecih glede na izrazito pozitivni trend še dodatno znižala pod t.i. »naravno« stopnjo brezposelnosti. V gospodarskih ekspanzijah, ki smo jim bili priča v obdobjih po 2. svetovni vojni se je brezposelnost pod omenjeno stopnjo brezposelnosti v povprečju spustila za 1,4 odstotne točke. Če bi se podobno pripetilo tudi tokrat, bi delo v ZDA v bližnji prihodnosti dobilo še milijon novih iskalcev zaposlitve, kar kljub velikosti tamkajšnjega trga dela ni zanemarljiv podatek.

Vlagatelji so bili prav tako zadovoljni z objavami gospodarskih kazalnikov v Evropi, ki po donosnosti delnic letos prevladuje med razvitimi regijami. Majska stopnja brezposelnosti se je v evroobmočju znižala za desetinko odstotne točke na 9,3 %. Najbolj izrazito se je število zaposlitev zvišalo v Nemčiji, kjer je brezposelnost upadla na 5,7 %, kar je najmanj po ponovni združitvi Vzhodne in Zahodne Nemčije v eno državo. Prav tako se je izboljšalo zaupanje potrošnikov, poleg Nemčije tudi v Franciji in Španiji. Izmed večjih evropskih gospodarstev je razpoloženje potrošnikov šibko le še v Italiji, kjer pa se je maja stopnja brezposelnost prav tako opazno znižala.

Ob morebitnem zniževanju stopnje brezposelnosti pri naših zahodnih sosedih, bodo tudi Italijani postali bolj optimistični in posledično bolj naklonjeni večjemu trošenju. Izboljšanje gospodarske slike v Italiji pa bi lahko bilo ključno za vsaj začasno dokončen poraz evroskeptikov na bližajočih se rednih parlamentarnih volitvah prihodnje leto. Slednje bi skoraj zagotovo vtilo nov optimizem glede evropskih delnic, ki imajo kljub že skorajda 9 - odstotni rasti od začetka leta še vedno (privlačno) več kot 3 % dividendno donosnost. Hkrati je padec tečajev naftnih podjetij privedel celo do tega, da dividendna donosnost evropskih naftnih velikanov, kot so Shell, Total in BP, znaša med 6 % in 7 %, kar je tudi z zgodovinskega vidika zelo ugoden kazalnik. Sploh če se bodo te družbe s stroški uspele prilagoditi novim cenam nafte, s čimer bi ohranile najmanj takšne dividende tudi v prihodnje.

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.