



Borze v preteklem tednu

8. januar – 12. januar 2018, leto X, št. 3



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Zategovanje monetarne politike ne straši vlagateljev

Ugodni makroekonomski kazalniki v Evropi in ZDA še naprej navdajajo vlagatelje z optimizmom. Tudi politična negotovost v Nemčiji se z dogovorom o sodelovanju med največjima strankama umirja. Razpoloženja ne kvarijo niti špekulacije o manj ohlapni denarni politiki ECB niti rast cene nafte.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 1. 2018 - 12. 1. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 12. 1. 2018)
Svet - MSCI World	+0,60%	+2,92%
ZDA - S&P 500	+0,83%	+3,24%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,29%	+2,39%
Japonska -Topix	+0,77%	+3,08%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,13%	+3,32%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR
Vir: Bloomberg

Optimizem v Evropi kar ne pojenja, saj vedno več podatkov kaže na robustno rast evropskih držav. Stopnja brezposelnosti je v državah evroobmočja novembra upadla na najnižjo vrednost od leta 2009, posledično pa ostaja visoko tudi potrošniško zaupanje. Pozitivno je v novembru presenetila maloprodaja, nad pričakovanji pa se je okrepila tudi industrijska proizvodnja. Posledično ni presenetljivo, da se je znatno povečalo tudi ekonomsko zaupanje, ki ga meri Evropska komisija, in sicer na najvišjo raven po letu 2000. Zmanjšala se je tudi politična negotovost v največji članici EU, Nemčiji, saj se je Angela Merkel iz stranke CDU po napornih 24-urnih pogajanjih uspela dogovoriti za sodelovanje s prvakom levosredinske SPD Martinom Schulzom. S tem se je končala večmesečna politična kriza v Nemčiji, kjer je že kazalo, da bodo morali nemški volivci ponovno na volišče.

Na decembrski seji članov Evropske centralne banke (ECB) niso spreminjali denarne politike, tako obrestna mera kot vrednost spodbud sta ostali nespremenjeni. A v poročilu, ki je bil objavljen pretekli teden, so se člani na tej seji že pogovarjali o morebitnem dodatnem zmanjšanju denarnih spodbud in spremembi smernic glede prihodnje politike. ECB namreč glede na zadnje gospodarske podatke z optimizmom zre v prihodnost, dodatno pa pričakuje, da bo gospodarska rast dovolj močna, da bo povzročila dvig stopnje inflacije proti ciljni. Ta novica se je tudi takoj odrazila na evropski valuti, saj se je evro v primerjavi z dolarjem povzpел na triletni vrh.

Dolarski tečaji ameriških delnic letos še naprej vztrajno rastejo in dosejajo nove rekorde. Sredi tedna je že kazalo na obrat navzdol, saj so se začele širiti govorice, da se je Kitajska odločila zmanjšati vrednost odkupovanja ameriških zakladnih menic. Govorice so pognale zahtevane donosnosti ameriških obveznic proti petletnemu vrhu, tečaji delnic pa so izgubljali na vrednosti. A to je trajalo le kratek čas, saj so predstavniki Kitajske dokaj hitro to novico označili za lažno. Dodatno negotovost na ameriški kapitalni trg je prinesla tudi Kanada, saj so nekateri njeni predstavniki trdili, da obstaja vedno več indicev, da bo ZDA zapustila prosto trgovinski sporazum NAFTA, a so tudi te špekulacije hitro zamrle. Vlagatelji so očitno še naprej pod vtisom dobrih makroekonomskih podatkov, ki kažejo na nadaljnjo gospodarsko rast – tako je na primer ameriško gospodarstvo samo lani ustvarilo 2,11 milijona novih delovnih mest, stopnja brezposelnosti pa je upadla na 4,1 % - hkrati pa optimizem dviguje še zadnja davčna reforma Trumpove administracije.

Kitajska je v letu 2017 uvozila za 10 % več nafte kot leto prej, s čimer je prehitela ZDA in postala največji svetovni kupec črnega zlata, za prihodnje leto pa napovedujejo dodatno 10-odstotno rast. Povečano kitajsko povpraševanje je v kombinaciji z 8-tedenskim upadom ameriških zalog nafte pripomoglo k trenutno najvišjim cenam nafte od decembra 2014. Cena nafte sicer že pol leta kaže trend rasti, za kar so poleg omenjenih dejavnikov in političnih nemirov na Bližnjem vzhodu zaslužne predvsem države OPEC-a in Rusije, ki se že dalj časa trudijo omejiti črpanje nafte.

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 katerihkoli 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.