



## Borze v preteklem tednu

29. januar – 2. februar 2018, leto X, št. 6



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

### Dobre objave o gospodarstvu pordečile borze

**Globalna gospodarska rast ne pojenja. Pozitivna presenečenja prihajajo predvsem z Evrope, kjer objave anketnih indeksov prihodnje aktivnosti kažejo na najhitrejšo krepitev proizvodnje v zadnjih 20 letih. Nova naročila proizvodnih podjetij so prav tako blizu rekordnih vrednosti.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (26. 1. 2018 - 2. 2. 2018)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 - 2. 2. 2018)
<b>Svet - MSCI World</b>	-3,63%	-0,36%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	-4,05%	-0,27%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	-3,07%	-0,19%
<b>Japonska -Topix</b>	-2,56%	+1,08%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-3,52%	+2,51%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Tudi preko luže se proizvodna aktivnost še vedno krepi, kar je zasluga robustnega domačega ameriškega povpraševanja in povečanega izvoza. Tako v ZDA kot v evro območju smo priča hitremu povečevanju zaposlenosti. Vedno več podjetij ima težave pri pridobivanju ustreznih delavcev, hkrati pa lažje dvigujejo cene svojim proizvodom, kar dviguje inflacijska pričakovanja. Dvig obrestne mere ameriške centralne banke v marcu tako ne bi smel biti preveliko presenečenje. Zahtevane donosnosti do dospelja varnih obveznic rastejo na globalni ravni, v ZDA pa so donosnosti do dospelja 10-letih državnih obveznic dosegle 4-letni vrh pri 2,84 %, kar je preplašilo vlagatelje tudi na delniških trgih.

Dobrim makroekonomskim podatkom sicer pritrjujejo tudi tekoče objave podjetij o poslovanju. Slaba polovica podjetij, ki sestavlja ameriški delniški indeks, S&P 500, je že razkrila rezultate za zadnje četrletje leta 2017. Več kot 80% podjetij je presešlo pričakovanja analitikov o dobičkih na delnico. Podobno so podjetja z veliko mero preseгла pričakovanja o ustvarjenih prihodkih. Preseganje napovedi analitikov je sicer zvezda stalnica na kapitalških trgih, vendar je tokratno preseganje občutno nad dolgoletnim povprečjem presežkov.

Vlagatelji so v preteklem tednu z nestrpnostjo pričakovali rezultate tehnoloških velikanov, kot so: Amazon, Alphabet (Google) in Apple. Slednji je v zadnjem četrletju leta 2017 prodal za 1,2 % manj novih telefonov iPhone kot pred letom v enakem obdobju, prodaja telefonov je bila prav tako pod pričakovanji analitikov. Na drugi strani je Apple uspel z modelom iPhoneX občutno zvišati povprečno ceno prodanih telefonov. Cena podjetja Apple se je na tedenski ravni znižala za več kot 6 %, saj so vlagatelji kljub višanju povprečne cene telefonov zaskrbljeni, na kakšen način se bo Apple v letošnjem letu spopadel s predvidenim upadom prodaje telefonov.

Bolj prešerne volje so bili delničarji Amazona, ki je v letu 2017 zabeležil najhitrejšo rast prihodkov v zadnjih 8 letih na krilih vedno večjega povpraševanja strank po storitvah v oblaku in vedno boljši prodaji Amazonove spletne trgovine. Na dobre rezultate, objavljene v četrtek, se je delnica odzvala s petkovo skoraj 3 % rastjo tečaja kljub siceršnjemu pesimizmu na vseh delniških trgih. Od omenjene trojice jo je petek še najslabše odnesel Alphabet (Google) z več kot 5 % upadom tečaja, katerega dobiček v zadnji četrtini leta 2017 zaradi višjih stroškov ni dosegel pričakovanja analitikov.

Upad delniških tečajev (S&P 500, -4,05 %) v preteklem tednu je nekoliko predramil vlagatelje. Namreč omenjeni indeks ni upadel za vsaj 5 % že več kot 400 zaporednih dni. Nad takšno predvidljivostjo delniških trgov se navdušuje vedno več malih vlagateljev, kar dobro ponazarjajo podatki največjih on-line borznih posrednikov, E-trada in Ameritrada. Preko teh trgovni platform se je promet z delnicami v zadnjem letu in pol dvignil z 11 % na 25 % celotnega prometa borze v New Yorku. Včasih je veljalo, da so mali vlagatelji velikokrat najbolj pogumni ravno na koncu bikovskih borznih trendov. Zanimivo bo spremljati, če imajo tokratni podatki kakšno napovedno moč.

**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 kapitalških 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.