



Borze v preteklem tednu

16. april – 20. april 2018, leto X, št. 17



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Dobri poslovni rezultati zasenčili geopolitična dogajanja

Soj žarometov se je s trgovinskih vojn premaknil na dobre objave poslovnih rezultatov. To je tudi razlog za drugi pozitiven borzni teden zapored. Po rasti cene nafte na najvišje nivoje vse od leta 2014 se je Trump konec tedna spraval v besedni obračun z OPEC-om.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 4. 2018 - 20. 4. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 20. 4. 2018)
Svet - MSCI World	+0,94%	-1,66%
ZDA - S&P 500	+0,91%	-1,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,89%	-0,75%
Japonska -Topix	+1,53%	-0,42%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,23%	-0,93%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR; vir: Bloomberg.

S pričetkom objav poslovnih rezultatov družb se je pozornost kapitalskih trgov, ki so bili pred tem skoraj 2 meseca osredotočeni na geopolitična trenja, preusmerila nazaj k realnemu gospodarstvu. Rezultate za prvo letošnje četrletje je zaenkrat sicer objavila manj kot četrtina ameriških družb, a so rezultati sodeč po prvih objavah zelo dobri. Dobički družb vključenih v indeks S&P 500 so tako porasli za dobrih 18 % glede na predhodno leto, kar je najhitreje po prvem četrletju 2011. Del rasti dobičkov je sicer enkratne narave zaradi učinkov davčne reforme, vendar veseli dejstvo, da je na rast dobičkov pozitivno vplivala tudi dobra prodaja družb, kar kaže, da dobre gospodarske razmere krepijo povpraševanje.

Najhitrejšo rast prodaje in dobičkov so zaenkrat zabeležile naftne družbe, kar ob rasti cene nafte niti ne čudi. Cena za sodček črnega zlata je namreč pretekli teden porasla na najvišji nivo po letu 2014, kar bo pozitivno vplivalo na poslovanje družb iz te panoge tudi v drugem četrletju. Z rastjo cene nafte se hkrati nadaljuje razcvet ameriške naftne industrije, ki se je pričel z razvojem tehnologije hidravličnega lomljenja skrilavcev. Dnevno v ZDA tako načrpajo že 10 % več nafte kot leta 2015, ko je znižanje cene za sodček zahodno teksaške nafte z nad 100 USD proti 30 USD začasno ustavilo ameriški naftni razcvet, s čimer bi lahko ZDA že v letošnjem letu prevzele primat (pred Rusijo in Savdsko Arabijo) po dnevni količini načrpane nafte. Kljub rasti ponudbe ameriške nafte so dogovor znotraj članic in tudi nekaterih nečlanic OPEC-a o zamrznitvi načrpanih količin, rastoče globalno povpraševanje po nafti in geopolitična tveganja na srednjem vzhodu poskrbeli za znižanje presežne ponudbe te surovine na trgu. Savdska Arabija je kljub temu na srečanju OPEC-a pretekli teden vztrajala o smiselnosti podaljšanja obstoječega dogovora, ki poteče konec letošnjega leta. Svoj šov je imel Trump tudi pretekli teden, saj je konec tedna obtožil OPEC o umetnem napihovanju cene nafte in dejal, da tako početje ni sprejemljivo. Po objavljenem tvitu je cena nafte sicer upadla za 1,2 %, a je učinek »Trumpa« kmalu popustil.

Rastoče cene nafte in industrijskih kovin so v kombinaciji z dobrimi objavami v ZDA o maloprodaji, industrijski proizvodnji in pričeti gradnji novih stanovanj skozi teden krepile inflacijska pričakovanja. Omenjeno je v kombinaciji s fiskalnimi spodbudami dvignilo zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic, 10-letne na letošnji vrh blizu 3 %, 2-letne pa celo na najvišje nivoje v zadnjem desetletju.

Na stari celini podatki kažejo na upočasnitev pozitivnega momenta v evrskem gospodarstvu. Zaupanje nemških vlagateljev (German ZEW Economic Sentiment) se je aprila, kot posledica šibkejšje domače potrošnje in proizvodnje v kombinaciji s povečano negotovostjo zaradi protekcionistične retorike Trumpa, znižalo na najnižje nivoje po letu 2012.

Kitajska centralna banka pa je kljub dobri podatkom o maloprodaji in gospodarski rasti v prvem četrletju letošnjega leta zmanjšala delež obveznih bančnih rezerv. To kaže, da kitajsko administracijo skrbi vpliv trenja z ZDA in strukturnih reform na tamkajšnje gospodarstvo.

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.