



Borze v preteklem tednu

7. maj – 11. maj 2018, leto X, št. 20



NLB Skladi, d.o.o.

Domen Granda

Finančni analitik

Težave v Turčiji in Argentini brez večjega vpliva na globalne delniške trge

Podatki o nižji osnovni inflaciji v ZDA so sprožili ugibanja o počasnejšem dvigovanju ključne obrestne mere ameriške centralne banke. To v kombinaciji z zmanjšanjem geopolitičnega tveganja je prispevalo k rasti globalnih borz v preteklem tednu, ki so v letošnjem letu kljub Trumpovem protekcionizmu lepo v zelenem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (04. 05. 2018 – 11. 05. 2018)	Donosnost letos* (30. 12. 2017 – 11. 05. 2018)
Svet - MSCI World	2,20%	2,96%
ZDA - S&P 500	2,53%	3,27%
Evropa - DJ STOXX 600	1,69%	2,73%
Japonska -Topix	2,00%	3,32%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	2,57%	1,65%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V četrtek objavljeni podatki o rasti cen življenjskih potrebščin v ZDA so pokazali, da je bila letna 2,2-odstotna rast osnovne inflacije pod pričakovanji analitikov. Vlagatelji so to interpretirali kot pozitivno za delniške trge, saj si z nižjimi inflacijskimi pritiski lahko obetamo počasnejše dvigovanje obrestnih mer. Naslednji dvig ključne obrestne mer se bo sicer zelo verjetno zgodil 13. junija letos in večina vlagateljev meni, da bo temu dvigu sledil samo še en dvig v preostanku leta. Posledično se je konec tedna rast vrednosti dolarja zaustavila, ta je sicer glede na evro v letošnjem letu porasel za 0,5 odstotka.

Pretekli teden je zaznamovala tudi visoka rast cene nafte, ki je sledila odločitvi Donalda Trumpa, da izstopi iz jedrskega sporazuma z Iranom. Nove ameriške sankcije naj bi začele veljati postopoma in ocenjuje se, da bodo do konca leta zmanjšale Iranski izvoz in znižale globalno dobavo nafte za okoli 200 do 300 tisoč sodčkov dnevno oziroma 2 do 3 odstotka. Cena nafte je teden zaključila pri 77 dolarjih, kar je 15 odstotkov višje od začetka leta. Rast cene nafte pozitivno vpliva na cene delnic energetske družbe, ki so na globalni ravni v letošnjem letu pridobile 6,7 odstotkov. Umiritev tona med ameriškim in kitajskim predsednikom ter pripravljenost za nadaljnje pogovore sta zmanjšali tveganje trgovinskih vojn. K znižanju geopolitičnih napetosti je prispeval tudi dogovor Donalda Trumpa za junijsko srečanje s severnokorejskim predsednikom. Umiritev geopolitičnih tenzij na borzah je vidna tudi v vrednosti indeksa VIX, ki meri volatilitet ameriškega delniškega trga in je v petek prvič po januarju letos upadla pod vrednost 13 odstotkov.

Po rekordnem upadu argentinskega pesa je tamkajšnja vlada izpostavila, da je v dogovoru z mednarodnim denarnim skladom za posojilo v višini 30 milijard dolarjev, s katerim bi nudila podporo trenutnemu tečaju. Pestro dogajanje na valutnem trgu je začinila še turška lira, ki je tudi v preteklem tednu napram glavnih svetovnim valutam izgubljala na vrednosti ter letos izgubila že 12 odstotkov vrednosti proti dolarju. Turški predsednik Erdogan je namreč kljub dvomestni inflaciji v Turčiji znova zagovarjal tezo, da morajo obrestne mere za ohranitev visoke gospodarske rasti ostati nizke.

V Evropi je odmevala objava hipotekarnega posojilodajalca Halifax, da so se marca v Veliki Britaniji na mesečni ravni cene stanovanjskih nepremičnin znižale za več kot tri odstotke, kar je najvišji padec v zadnjih 7 letih in jasno nakazuje na ohlajanje tamkajšnjega nepremičninskega trga. Od odločitve Velike Britanije o izstopu iz EU so najbolj na udaru cene nepremičnin v Londonu, ki so se od junija 2016 podražile le za slab odstotek, kar je znatno manj od rasti cen nepremičnin iz evroobmočja (6 odstotkov).

Na domačem borznem parketu je najbolj odmevala informacija o zavezujoči ponudbi kitajske družbe Hisense za Gorenje. Hisense je namreč za delnico Gorenja ponudil 12 evrov za delnico pod pogojem, da v prevzemnem postopku pridobi najmanj 50 odstotkov plus eno delnico družbe. Delnica Gorenja se je po objavi podražila za 65 odstotkov in trgovanje zaključila nad 11 evri za delnico, kar nakazuje, da vlagatelji ocenjujejo, da je verjetnost uspešnega prevzema po ponujeni ceni razmeroma visoka.

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