

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

14. november – 18. november 2016, leto VIII, št. 45

Povolilna vročica ne popušča

Pretekli teden je pripeljal nasmeh na obraz zlasti evropskim vlagateljem. Tečaji na ključnih delniških trgih so namreč, merjeno v evrih, v povprečju občutno porasli. K pozitivnemu vzdušju so v največji meri prispevala pričakovanja, da bo nova ameriška administracija posegla po bolj odločni ekspanzivni fiskalni politiki. Dobre makroekonomske objave pa so dodale piko na i popolnemu okolju za znatno tedensko rast delniških tečajev.

Regija	V zadnjem tednu (11. 11. 2016 - 18. 11. 2016)*	Letos (31. 12. 2015 - 18. 11. 2016)*
Svet - MSCI World	+2,61%	+4,78%
ZDA - S&P 500	+3,42%	+9,57%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,56%	-7,22%
Japonska Topix	+2,26%	+3,61%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,04%	+9,16%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

V tednu, ki je bil sicer bogat z objavami makroekonomskih podatkov najbolj pomembnih gospodarstev, je osrednjo vlogo odigral ameriški dolar (USD). Zelenec je namreč nasproti evru pridobil približno 2,5 %, kar je najmočnejše prispevalo k odlični tedenski donosnosti delniških trgov v evrih. Za visoko rast ameriškega zelenca je poskrbela ameriška povolilna vročica, v kateri vlagatelji s prihodom Donalda Trumpa v Belo hišo vidijo predvsem krepitev ameriške fiskalne politike in zmanjšanje regulatornih zahtev v bančno-finančnem sektorju. Posebej večja državna potrošnja naj bi bila tista, ki bi lahko še dodatno okrepila že tako relativno solidno gospodarsko okrevanje ZDA. Slednje bi od ameriške centralne banke (FED) zahtevalo višjo dinamiko dvigovanja osrednje obrestne mere, zato decembrski dvig v očeh vlagateljev ni več vprašanje, v ospredje pa prihaja analiza, koliko dvigov sledi v letu 2017. Prav pričakovanja o pospešeni dinamiki dvigov cene ameriškega denarja pa so bila tista, ki so odločilno vplivala na rast vrednosti USD.

Makroekonomski podatki niso kaj prida zaostali, prav nasprotno, le še okrepili so povolilno pozitivno vzdušje. Tako je oktobrska maloprodaja v ZDA pozitivno presenetila analitike, saj je z 0,8 %-no rastjo preseгла njihova pričakovanja. Še bolj spodbudni so bili podatki s trga dela. Število novih zahtevkov za nadomestilo za čas brezposelnosti je namreč v tednu, ki se je končal 12. novembra, upadlo na 235 tisoč, medtem ko so analitiki pričakovali opazno večje število (257 tisoč). Da je ameriški trg dela res v odlični kondiciji, dokazuje tudi podatek, da je bilo tako nizko število novih prosilcev za nadomestilo nazadnje doseženo v 70-ih letih prejšnjega stoletja. Nazadnje, število izdanih gradbenih dovoljenj ter začelih gradenj v ZDA, indikatorja, ki kažeta na aktivnost v nepremičninskem sektorju, sta v oktobru prav tako pozitivno presenetila in le še potrdila, da je gospodarska rast v ZDA robustna.

Evropa v preteklem tednu ni izrazito blestela. Nekoliko je razočarala nemška gospodarska rast v tretjem četrtletju leta, saj je z 0,2 % rastjo zaostala za pričakovanji tržnih udeležencev (0,3 %). A obeti, ki so ključni za kapitalske trge, nikakor niso slabi. Novembrska vrednost indeksa nemškega inštituta za raziskovanja ZEW o gospodarski rasti največjega evropskega gospodarstva v prihodnjih 6 mesecih namreč kaže, da so vlagatelji in analitiki precej bolj optimistični in da se bo okrevanje nadaljevalo ali celo okrepilo. Na makroekonomskem področju je rahlo pozitivno presenetila tudi tretja največja evropska ekonomija, Italija. Njena gospodarska rast je namreč v 3. četrtletju znašala 0,3 %, s čimer je malenkost preseгла tržna pričakovanja (0,2 %).

Da se z ugledom ni za igrati, je v podjetniški sferi prikazal ameriški bančni velikan Wells Fargo. Nedavni škandal o odpiranju računov s strani zaposlenih brez vednosti strank je namreč pustil občutne prodajne posledice. V oktobru je namreč število novih odprtih računov pri omenjeni banki upadlo za 27 %, v primerjavi z letom prej pa za kar 44 %. Dober glas res morda seže v deveto vas, slab pa očitno še dlje - v deveto deželo.

Ameriške volitve bodo počasi izgubile zalet. V ospredje bodo počasi prišli ključni akterji in njihove obljube. Le od njih bo odvisno, ali se bo pozitivno vzdušje, ki je na kapitalskih trgih vladalo v zadnjih tednih, nadaljevalo.

Rok Keber, CFA
direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, 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 kapitalskih 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.