

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

8. februar – 12. februar 2016, leto VIII, št. 6

## Petek - dokončni obrat na borzah?

Delniški tečaji so pretekli teden ponovno končali v rdečih številkah, kar še pogloblja izgube vlagateljev v tem turbulentnem letu. Žarek upanja je posijal v petek, ko je nemška banka Commerzbank z 18 % dnevno rastjo tečaja delnice poskrbela, da je val optimizma zajel praktično vse evropske bančne delnice.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (5. 2. 2016 - 12. 2. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 12. 2. 2016)
Svet - MSCI World*	-3,38%	-13,63%
ZDA - S&P 500*	-1,76%	-11,85%
Evropa - DJ STOXX 600*	-4,14%	-14,60%
Japonska -Topix*	-10,62%	-20,09%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-4,75%	-13,47%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Največja dnevna rast tečaja delnice Commerzbanke po letu 2009 je bila posledica vnovične pozitivne dobičkonosnosti banke in obljube o izplačilu dividend. Vlagatelji so spoznali, da je možno dosežati dobičke tudi v nenavadno dolgem obdobju nizkih obrestnih mer oziroma v času negativnih obrestnih mer, ki veljajo za kratkoročne depozite poslovnih bank pri centralni banki in hromijo osnovno poslovanje bank.

Delnice še ene nemške banke, Deutsche Bank, so doživele pet minut slave v sicer katastrofalnem letošnjem letu. V petek je tečaj delnic Deutsche Bank po tem, ko je banka sporočila, da namerava odkupovati lastne obveznice v vrednosti 5,4 milijarde USD, porasel za 12 %. S to potezo skuša pomiriti vlagatelje in analitike, ki so podvomili v njeno zmožnost rednega plačila kuponov bolj tveganih obveznic (t.i. CoCo obveznice). Pred to spodbudno objavo je kljub zagotovitom vodstva, da je banka trdna kot skala, tečaj delnice upadel celo nižje kot na vrhuncu finančne krize med leti 2008 in 2009.

Bančni optimizem se je tako konec tedna prenesel na delnice vseh gospodarskih panog in tečaji vseh so dosegli najmanj 1 % dnevno rast. Na tedenski ravni so tečaji evropskih delnic sicer upadli v povprečju za 4 %. V letošnjem letu pa so denimo nemške delnice v povprečju izgubile 16 %, italijanske pa kar 23 %, kjer so glavni krivec banke in njihova slaba posojila. Še slabše se godi grškim bankam, kjer so se njihovi tečaji letos v povprečju že preplovali. Bolje so jo odnesle delnice finančnih družb v ZDA s povprečnim 19 % padcem, spet slabše japonske bančne delnice s 36 % povprečnim znižanjem delniških tečajev od začetka letošnjega leta.

Za težave bank je med drugim "kriv" tudi energetski sektor oziroma nizka cena nafte, ki viša verjetnost neplačila obveznosti energetskih družb, nekatera manjša podjetja pa je že pahnila v stečaj. Posledično se višajo slaba posojila bank iz tega naslova. Da bo cena nafte verjetno vztrajala na nizkih nivojih še nekaj časa, je simbolično nakazal Iran, saj je pretekli teden v Evropo prispel prvi tanker z iransko nafto po umiku mednarodnih sankcij. Potencial "starega-novega" globalnega igralca pri proizvodnji in prodaji nafte je vsekakor velik, saj je bila ta država druga največja proizvajalka med državami članicami OPEC pred uvedbo strogih sankcij leta 2012.

Vsesplošno navdušenje nad delnicami se je v petek iz Evrope selilo tudi čez lužo, kjer so delniški tečaji v povprečju pridobili več kot 2 %. Zadnji podatki kažejo, da se ameriški potrošniki še vedno počutijo precej dobro. Indeks potrošniškega zaupanja univerze Michigan se je sicer znižal z 92 na 90,7 v januarju, kar pa je še vedno visoka vrednost. Potrošniki niso zadovoljni zgolj zaradi izjemno nizkih obrestnih mer in razprodanih cen goriva, ampak tudi zaradi pričakovanja o nadaljevanju obdobja nizke inflacije.

Letošnje leto je po nekajletnem trpljenju spet razveseljujoče za vlagatelje v zlato. V četrtek je cena zlata dosegla največji dnevni skok v zadnjih sedmih letih in dosegla 12-mesečni maksimum pri 1.260 USD za unčo. Kljub temu je njegova cena še vedno precej nižje od vrha pri 1.900 USD za unčo, doseženega septembra 2011. Vedno več vlagateljev tako spoznava, da zlato ni varna naložba, ampak špekulativna.

Simon Logar, mag.  
direktor sektorja investicijskih skladov

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 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 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.