

# Borze v preteklem tednu in letu

www.nlbskladi.si

9. maj – 13. maj 2016, leto VIII, št. 19

## Že kupujete iz naslonjača?

Ameriški potrošniki se, sodeč po zadnjih podatkih, vse pogosteje poslužujejo (spletnega) nakupovanja. Potrošniško zaupanje ostaja močno tudi v največjem evropskem gospodarstvu.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (06. 05. 2016 - 13. 05. 2016)	Donosnost v letu 2015 (31. 12. 2015 - 13. 05. 2016)
Svet - MSCI World	+0,71%	-5,34%
ZDA - S&P 500	+0,64%	-3,66%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,91%	-8,51%
Japonska -Topix	+0,77%	-8,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,00%	-3,56%

\* Donosnost cenovnega indeksa v EUR

Vir: Bloomberg.

Ameriški potrošnik očitno ni tako črnogled, kot se je pričakovalo po tem, ko sta napovedi o letošnjem poslovanju znižala trgovca Macy's in Nordstorm. Petkova objava o obsegu ameriške maloprodaje je v aprilu z rastjo 1,3 % preseгла pričakovanja in dosegla največjo rast v zadnjih 13 mesecih. Tudi sodeč po anketnem indeksu, ki meri potrošniško zaupanje (University of Michigan Consumer Sentiment Index), so danes ameriška gospodinjstva glede svojih realnih dohodkov najbolj optimistična v zadnjem desetletju. Objavljeni podatki govorijo v prid hitrejši gospodarski rasti v ZDA, kjer potrošnja predstavlja približno 70 % ameriškega gospodarstva. Ena izmed tež, zakaj ameriški »tradicionalni« trgovci v takem okolju beležijo nižjo maloprodajo, pa je, da veleblagovnice in nakupovalni centri izgubljajo tržni položaj zaradi vse močnejših spletnih trgovcev (na primer Amazon).

Evropske delnice so po objavi o 0,5 % gospodarski rasti evroobmočja v prvem četrtletju 2016 glede na predhodno četrtletje malenkost upadle, saj je bila objavljena rast nižja od pričakovane. Ne glede na to pa je bila četrtletna rast celotnega evroobmočja najmočnejša v zadnjem letu. Med evropskimi državami še vedno obstajajo velika razhajanja, kar otežuje oblikovanje enotne denarne politike. Nemčija je denimo v prvem četrtletju ob nizki brezposelnosti in solidnem potrošniškem zaupanju dosegla 0,7 % rast, precejšnje izboljšanje v primerjavi z rastjo v zadnjem četrtletju leta 2015 (0,3 %). Popolnoma nasproten primer je Grčija: gospodarstvo se je v četrtletju skrčilo za 0,4 %, poleg tega nova pomoč prezadolženi Grčiji ostaja predmet pogovorov evropskih ministrov in Mednarodnega denarnega sklada. Zunaj evroobmočja je presenetila objava o krčenju gospodarstva na Poljskem, in sicer v prvem četrtletju 2016 glede na predhodno četrtletje za -0,1 %.

Donosnost kitajskega delniškega indeksa je bila v preteklem tednu zaradi objav gospodarskih podatkov med najnižjimi (-2,4 %). Obseg novo odobrenih posojil na Kitajskem (v juanih) je v aprilu glede na mesec prej upadel skoraj za 60 %. Iz tega bi lahko sklepali, da se politika kitajske centralne banke po rekordnem obsegu posojil v prvem četrtletju morda odmika od koncepta »rast za vsako ceno«. Nadaljevanje krčenja kitajskega uvoza in rastoče zaloge surovin so v preteklem tednu obudili zaskrbljenost glede globalne gospodarske rasti ter povzročili upad tečajev delnic surovinskih družb po svetu. Na seznamu bolj donosnih delniških trgov preteklega tedna pa se je znašla Brazilija (+4,4 %). Šestmesečni suspenz predsednice države Dilme Rousseff zaradi ovadb po oceni vlagateljev vnaša upanje, da bi nova vlada z bolj tržnimi reformami lahko oživila gospodarstvo in zmanjšala politično tveganje. Glede na to, da je suspenz začasen, lahko tudi v nadaljevanju na brazilskem kapitalskem trgu pričakujemo precejšnjo nestanovitnost.

Cena nafte je pretekli teden po presenetljivem upadu zalog surove nafte dosegla šestmesečni vrh. K temu so prispevali predvsem manjša proizvodnja v ZDA, manj načrpane nafte v Nigeriji zaradi spopadov ter pričakovanja o manjši proizvodnji v Kanadi zaradi nedavnih požarov. Mednarodna agencija za energijo je pretekli četrtek objavila tudi pričakovanja, da bo manjša ponudba ob hkratnem porastu povpraševanja iz Indije in drugih trgov v razvoju v prvi polovici letošnjega močno znižala dnevni presežek načrpane nafte.

Med naftnimi podjetji lahko v preteklem tednu izpostavimo italijansko rafinerijo Saras SpA, ki je po objavi dobrih poslovnih rezultatov v petek dosegla več kot 9 % donosnost. Slabši pa so bili poslovni rezultati finske družbe Nokia, ki posluje na področju omrežne infrastrukture. Družba je napovedala upad letnih prihodkov, tečaj delnice je po objavi upadel za več kot 7 %.

Saša Dragonja, CFA  
višja uravnavateljica premoženja

**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 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 s 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.