

Borze v preteklem tednu

12. december – 16. december 2016, leto VIII, št. 49

www.nlbskladi.si

Tečaji evropskih delnic najvišje letos

Ameriški centralni bankirji so napovedali tri dvige referenčne obrestne mere v letu 2017. Tečaji evropskih delnic so dosegli najvišje letošnje vrednosti, medtem ko so tečaji delnic z razvijajočih se trgov, tudi zaradi višjih obrestnih mer v ZDA, teden končali v negativnem območju.

Regija	Donosnost v zadnjem tednu (09. 12. 2016 - 16. 12. 2016)	Donosnost letos (31. 12. 2015 - 16. 12. 2016)
Svet - MSCI World*	+0,59%	+9,77%
ZDA - S&P 500*	+0,83%	+14,92%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,31%	-1,58%
Japonska - Topix*	+0,53%	+7,31%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-1,57%	+12,18%

* Donosnost cenovnega indeksa v EUR; vir: Bloomberg.

Ameriška centralna banka (Fed) je pretekli teden objavila osvežene gospodarske napovedi za prihodnji 2 leti. Napoveduje 2,1 % gospodarsko rast ZDA v letu 2017 in 2 % rast leta 2018, inflacija pa naj bi se v tem obdobju približala ciljni inflaciji 2 %. V prihodnjih dveh letih pričakuje še rahlo izboljšanje razmer na ameriškem trgu dela, ki pa je že blizu polne zaposlenosti. Glede na solidno stanje ameriškega gospodarstva in zmerne gospodarske napovedi, dvig referenčne obrestne mere v preteklem tednu ni bil presenečenje. Rahlo presenečenje je bila le napoved treh in ne več dveh dvigov referenčne obrestne mere v prihodnjem letu, kar je vplivalo na trg obveznic in valutni trg. Letna donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice, ki postopoma narašča že šest zaporednih tednov, se je tako pretekli teden dvignila na 2,58 %, kar je najvišja raven v zadnjih 2 letih. Letna donosnost do dospelja 2-letne ameriške državne obveznice se je dvignila na 1,25 %, kar je najvišja raven po juniju 2009. Napovedani dvigi referenčne obrestne mere so se odrazili tudi na vrednosti ameriškega dolarja, ki je v preteklem tednu v primerjavi z najpomembnejšimi svetovnimi valutami dosegel najvišjo vrednost v zadnjih 14 letih. Poudariti velja, da ameriška podjetja, vključena v delniški indeks S&P 500, ustvarijo kar 40 % dobičkov v tujini, močan dolar pa zmanjšuje njihovo konkurenčnost.

Po drugi strani močan dolar povečuje konkurenčnost evropskih izvoznikov, kar je prispevalo k tedenski rasti pomembnejših evropskih delniških indeksov. Indeks DJ Stoxx 600 je tako v petek dosegel najvišjo vrednost v letošnjem letu. Tečaje sta v preteklem tednu spodbudila tudi podatka o rahlo višji novembrski inflaciji in 0,2 % višji zaposlenosti v evroobmočju v letošnjem tretjem četrtletju v primerjavi z drugimi četrtletji. Olje na žerjavico je priložila še stabilizacija političnih razmer v Italiji. Zunanji minister v Renzijevi vladi Paolo Gentiloni je pretekli teden že zaprisegel kot nov italijanski premier in tudi že oblikoval novo vlado. Med prioritetai njegove vlade bo zagotovo sanacija italijanskega bančnega sektorja. Razpoloženja vlagateljev na evropskem borznem parketu niso pokvarile niti nekoliko slabše makroekonomske objave v Združenem kraljestvu. Število ljudi, ki so prenehali aktivno iskati zaposlitev, se je povečalo prvič v zadnjem letu in pol, novembrska inflacija je znašala že 1,2 % na letni ravni, kar je najvišja vrednost po oktobru 2014, cene nepremičnin pa niso porasle prvič po 16 mesecih rasti. Angleška centralna banka (BOE) je kljub navedenim šibkostim obdržala referenčno obrestno mero nespremenjeno, a hkrati napovedala dodatne ukrepe, če se bo gospodarska slika Združenega kraljestva poslabšala.

Najslabšo donosnost v preteklem tednu so v povprečju dosegli trgi v razvoju, kar lahko v veliki meri pripišemo dvigu referenčne obrestne mere v ZDA. Rastoče ameriške obrestne mere bi lahko spodbudile dodaten odliv kapitala iz trgov v razvoju nazaj v ZDA, vse močnejši dolar pa predstavlja vse višje breme državam s primanjkljajem na tekočem računu. Med posameznimi državami velja izpostaviti Mehiko, ki ji je v preteklem tednu bonitetna hiša Fitch podelila negativne obete zaradi pojemajoče gospodarske rasti in naraščajočega javnega dolga. Kljub vse šibkejši gospodarski rasti se je mehiška centralna banka Banxico v preteklem tednu odločila za kar pol odstotne točke visok dvig referenčne obrestne mere. Z dvigom želi zaustaviti drsenje vrednosti mehiškega pesa v primerjavi z ameriškim dolarjem, ki se je začelo po ameriških predsedniških volitvah. Negativnega sentimenta na trgih v razvoju niso zasenčile niti dobre makroekonomske objave s Kitajske. Kitajska industrijska proizvodnja in maloprodaja sta namreč v novembru porasli več od pričakovanj analitikov, medtem ko je bila rast investicij v osnovna sredstva enaka pričakovani. Omenjeno nakazuje, da bo kitajska gospodarska rast verjetno dosegla ciljno rast za letošnje leto, to je med 6,5 % in 7 %.

mag. Matej Mazi, CFA

samostojni upravitelj premoženja

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 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.