

Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

12. september – 16. september 2016, leto VIII, št. 37

Slovenija v očeh vlagateljev še bližje varnim državam

Moody's v pozitivne izboljšal obete Republike Slovenije glede sposobnosti odplačevanja dolga. Bayer z zadnjo ponudbo zadovoljil apetite vodstva Monsanto, Wells Fargo pa je nova banka na tapeti regulatorjev.

Regija	V zadnjem tednu (9. 9. 2016 - 16. 9. 2016)	Letos (31. 12. 2015 - 16. 9. 2016)
Svet - MSCI World*	-0,22%	-0,70%
ZDA - S&P 500*	+1,00%	+1,87%
Evropa - DJ STOXX 600*	-2,23%	-7,65%
Japonska -Topix*	-1,53%	-2,34%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,17%	+8,53%

* cenovni indeks, preračunan v EUR

Vir: Bloomberg

Za dobre novice v Sloveniji je v preteklem tednu poskrbela bonitetna agencija Moody's, ki je v petek izboljšala obete Republike Slovenije glede sposobnosti odplačevanja dolga, in sicer iz stabilnih v pozitivne. Prvi razlog za izboljšanje obetov vidijo v nižjem proračunskem primanjkljaju; ta je leta 2015 znašal 2,9 % bruto domačega proizvoda (BDP), kar je znatno manj od 5,0 %, kolikor je znašal leta 2014. Primanjkljaj je tudi skladen z osnutkom proračunskega plana, ki je omogočil državi, da je izstopila iz programa Evropske komisije za presežne proračunske primanjkljaje (*angl. Excessive Deficit Procedure*). Posledično Moody's ocenjuje, da bo začelo upadati tudi razmerje med dolgom in BDP, in sicer s 83,1 %, kolikor je znašalo leta 2015, na 78,2 % v letu 2017. Naslednji ključni razlog pa vidijo v nedavno sprejetih reformah, s katerimi bi se država lahko soočila z nekaterimi dolgoročnimi izzivi, kot sta modernizacija in dvig učinkovitosti javne uprave ter vzdržnost pokojninskega sistema.

Tokratna objava je v kombinaciji z junijskim zvišanjem bonitetne ocene s strani agencije S&P zagotovo pripomogla k temu, da je danes zahtevana donosnost 10-letnih slovenskih državnih obveznic pri 0,77 % nižja od primerljivih španskih (1,08 %) in italijanskih (1,34 %) obveznic ter se že približuje po boniteti sicer višje ocenjenim francoskim državnim obveznicam (0,31 %).

Prodaja novih osebnih vozil se je meseca avgusta v Evropski uniji na letni ravni zvišala za 10 % in s tem popravila relativno slab julijski podatek, ko je prišlo do sploh prvega znižanja omenjene prodaje po 34 zaporednih mesecih rasti. Med večjimi avtomobilskimi trgi se je prodaja v avgustu najbolj zvišala v Italiji (za 20,1 %), sledila je prodaja v Španiji (višja za 14,6 %) in Nemčiji (za 8,3 %). Padec prodaje na letni ravni pa je bil zabeležen le na Nizozemskem (-12,1 %), v Grčiji (-6,6 %) in v Sloveniji (-1,4 %). Med proizvajalci pa na prvem mestu z 25,9-odstotnim deležem ostaja skupina VW.

Na začetku tedna je vlagatelj presenetila novica o nenavadnih prodajnih praksah v (do nedavnega) eni bolj konservativnih ameriških bank, Wells Fargo. Tečaj delnice omenjene banke je v preteklem tednu zdrsnil za 6,8 %, kar je predvsem posledica odkritja več kot 2 milijonov odprtih lažnih osebnih računov in izdanih kreditnih kartic, za katere komitenti sploh niso vedeli ter niso izdali nobenega dovoljenja za njihovo odprtje oziroma izdajo. Posledično je banka prejela kazen treh regulatorjev v skupni višini 190 milijonov USD, sledijo pa še zaslišanja pred državnim senatom. Odpuščenih je bilo 5.300 zaposlenih, pri katerih so odkrili nepravilno ravnanje. Za slab teden banke je poskrbela še izguba primata največje banke po tržni kapitalizaciji, saj jo je s 237,7 milijardami USD prehitela JP Morgan.

Sredi tedna je nemški farmacevt Bayer še četrtič izboljšal svojo ponudbo za prevzem ameriške družbe za gensko predelavo semen Monsanto, višji ponudbi je sledil dogovor o prevzemu. Vrednost prevzemne ponudbe znaša 66 milijard USD (skoraj 59 milijard EUR), če bodo prevzem potrdili tudi regulatorji, pa bo to največji prevzem katerekoli nemške družbe v zgodovini. Bayer je tako prvotno ponudbo za prevzem Monsanto zvišal s 122 na 128 USD na delnico. V nasprotju s pričakovanji je tečaj delnice Monsanto v preteklem tednu upadel za 3,12 %, na 103,45 USD, kar kaže na to, da marsikateri vlagatelj ne verjame v uspeh prevzema. Po drugi strani pa se je Bayer zavezal, da bo v primeru neuspešnega prevzema Monsanto plačal 2 milijardi USD nadomestila. Skupno število zaposlenih bo po prevzemu znašalo nekaj manj kot 140 tisoč oseb.

Jaša Perossa
direktor sektorja upravljanja portfeljev

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 in 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 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.