

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

16. maj – 20. maj 2016, leto VIII, št. 20

## Potrošnik znova v ospredju

Minuli teden je pozitivno presenetilo japonsko gospodarstvo, ki je zrastle precej nad pričakovanji analitikov. Veseli predvsem dejstvo, da je razlog za rast povečana potrošnja, podobno pa velja tudi za ZDA, kjer je maloprodaja zrastle za največ v zadnjem letu. Cena nafte še naprej raste – ustavila se je tik pod 49 dolarji.

v EUR	V zadnjem tednu (13.5.2016-20.5.2016)	Letos (31.12.2015 - 20.5.2016)
Svet - MSCI World*	+0,96%	-4,43%
ZDA - S&P 500*	+1,00%	-2,70%
Evropa - DJ STOXX 600*	+0,99%	-7,60%
Japonska -Topix*	+0,99%	-7,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-0,65%	-4,18%

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

Pretekli teden objavljen zapisnik zasedanja ameriški centralne banke (FED) nakazuje možnost naslednjega dviga obrestne mere že v mesecu juniju, če bo ameriška gospodarska rast v drugem četrtletju višja od rasti v prvem četrtletju, če bo brezposelnost ostala na nizkih nivojih in se bo inflacija še naprej približevala 2 %. Odziv kapitalskih trgov je bil negativen, saj višja obrestna mera podraži posojila, kar posledično zmanjša investicije gospodarstva. Fed svojo namero utemeljuje še z okrevajočim nepremičninskim trgom, ki kaže znake stabilizacije, industrijska proizvodnja je aprila zrastle nad pričakovanji, še bolj pa veseli prebujenje ameriškega potrošnika, ki se odraža v večjem potrošnikovem zaupanju in najvišji rasti vrednosti maloprodaje v zadnjem letu. Potrošnja namreč predstavlja prek 70 % ameriškega bruto domačega proizvoda (BDP). Skladno s tem je zrastle tudi t.i. vodilni indeks, ki napoveduje stanje gospodarstva v naslednjih 6 do 9 mesecih.

Rast japonskega gospodarstva na letni ravni je v prvem četrtletju močno preseгла pričakovanja analitikov. Ti so namreč pričakovali v povprečju le 0,3 % rast, uradni podatki pa kažejo na 1,7 % rast. Japonsko gospodarstvo se je očitno učinkovito odzvalo na rast jena ter ohlajanje kitajskega gospodarstva. Še posebej je ta novica spodbudna, ker je rast posledica večjega domačega povpraševanja, kar pomeni, da se je rast plač prenesla v domačo potrošnjo. Pozitivno so se trgi odzvali tudi na morebiten dvig obrestne mere v ZDA, saj bi dvigovanje obrestnih mer v ZDA lahko negativno vplivalo na vrednost japonskega jena v primerjavi z ameriškim dolarjem. Kljub temu pa je bil odziv na borzi mlačen, saj znaki okrevanja povečujejo možnost dviga stopnje prometnega davka. Japonski premier Shinzo Abe že dalj časa napoveduje dvig davka v prihodnjem letu, kar bi lahko znatno zavrlo nadaljnje okrevanje gospodarstva.

Cena nafte je minuli teden narasla na najvišjo vrednost od novembra lani, rast pa se je ustavila le nekaj pod 49 dolarjev na sodček, kar je predvsem posledica zmanjševanja svetovne proizvodnje. V Nigeriji so namreč uporniki v delti Nigra razstrelili več naftne infrastrukture, zaradi česar je produkcija nafte v največji afriški izvoznici upadel na 22-letno dno. Proizvodnja nafte je znatno upadla tudi v Venezueli, ki se ubada z resnimi socialnimi in gospodarskimi težavami, poleg tega pa je tudi v ZDA vse več bankrotov družb, ki nafto pridobivajo iz skrilavcev.

Minuli teden je kapitalske trge presenetila namera nemške kemične družbe Bayer, da bi prevzela ameriškega konkurenta Monsanto. S tem je Bayer odgovoril na zadnji val konsolidacij v tej panogi. Pred kratkim sta se namreč združili družbi Dupont in Dow Chemical, Syngento pa je, potem ko je ta odbila poskus prevzema s strani Monsanto, prevzel kitajski konkurent China National Chemical corporation. Uradne ponudbe Bayer še ni dal, najverjetneje pa bi cena prevzema preseгла 40 milijard evrov, kolikor je trenutna tržna kapitalizacija Monsanto. V tem primeru bi bil to tudi največji prevzem kateregakoli nemškega podjetja in bi tudi za korporacijo, kot je Bayer, predstavljal precejšen zalogaj. Posledično je po tej novici padla tudi vrednost nemškega podjetja za dobrih 8 %, kar je največji enodnevni upad v zadnjih sedmih letih, medtem ko je tečaj delnice Monsanto zrastle za 3,5 %.

Rok Brezigar,  
upravitelj 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 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.