

## Borze v preteklem tednu

www.nlbskladi.si

21. november – 25. november 2016, leto VIII, št. 46

## Superfecta!

Pričakovanja o znižanju regulativnih ukrepov in krepitvi fiskalne politike ZDA že tretji teden zapored dvigujejo tečaje ameriških delnic. Prvič v 17 letih so Dow Jones, S&P, Nasdaq in Russel 2000 istočasno dosegli zgodovinske ravni.

| v EUR                                   | V zadnjem tednu<br>(21.11.2016-25.11.2016) | Letos<br>(31.12.2015 - 25.11.2016) |
|---|--|------------------------------------|
| Svet - MSCI World*                      | +1,32%                                     | +6,16%                             |
| ZDA - S&P 500*                          | +1,37%                                     | +11,08%                            |
| Evropa - DJ STOXX 600*                  | +0,90%                                     | -6,39%                             |
| Japonska -Topix*                        | +0,27%                                     | +3,88%                             |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | +1,27%                                     | +10,54%                            |

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

Delniški tečaji so tudi pretekli teden nadaljevali z rastjo. Ameriško povolilno pozitivno vzdušje tudi po treh zaporednih tednih rasti še vedno ne popušča. Tako so prejšnji teden prvič v 17 letih vsi vodilni ameriški delniški indeksi Dow Jones, S&P, Nasdaq in Russel 2000 v ponedeljek simultano dosegli zgodovinsko rekordne ravni, delniški indeks Dow Jones, ki je star že skoraj stoletje, pa je v torek prvič v zgodovini prebil mejo 19.000 točk.

K rasti še naprej, poleg pozitivnih makroekonomskih objav, občutno prispevajo optimistična pričakovanja, da bo Trumpova nova politika pozitivno vplivala na gospodarsko rast. Še posebej pozitivno pričakovanja o znižanju regulatornih zahtev vplivajo na banke, ki so v povprečju (merjeno z indeksom S&P Banks) od njegove izvolitve pridobile že 15 % vrednosti.

Da je ameriško gospodarstvo v vedno boljši kondiciji, priča tudi prejšnji teden objavljen podatek o sezonsko prilagojeni prodaji trajnih dobrin, ki je pozitivno presenetila analitike, saj se je v oktobru povečala za 4,8% glede na predhodni mesec, kar je precej višje od pričakovane 1,2 % rasti. Ob nadaljevanju okrevanja tudi na ostalih področjih, denimo trg nepremičnin in dela, je dvig obrestne mere s strani ameriške centralne banke (Fed) decembra v očeh vlagateljev že skoraj gotov. Vprašanje tako ostaja, kako hitro bo Fed dvigoval obrestno mero v prihodnjem letu. Skladno s temi pričakovanji in izboljšanimi gospodarskimi izgledi je zahtevana letna donosnost 10 letnih ameriških državnih obveznic poskočila z 1,8 % proti 2,3 %, cena le-teh pa je padla za 2,7 %.

Spodbudni podatki prihajajo tudi s Kitajske. Nacionalni statistični urad je namreč objavil podatek, da so se dobički podjetij v oktobru povečali za kar 9,8% v primerjavi z letom prej. Občutno povečanje je bilo zaznati v surovinski industriji, kjer so dobički v panogi premogovništva v prvih desetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim lanskim obdobjem porasli za kar 112,9 %, v panogi železarstva pa za kar 310,2 %. Ključen razlog je v rasti cen surovin. Pri premogu je letošnja rast cene predvsem posledica kitajske omejitve dovoljenega obsega proizvodnje (na Kitajskem proizvedejo približno 47 % vse svetovne proizvodnje premoga), ki je veljala do nedavnega.

Dobri podatki o proizvodnji prihajajo tudi z Japonske. Indeks aktivnosti v proizvodnem sektorju (PMI) je novembra že tretji zaporedni mesec zabeležil vrednost nad 50, kar nakazuje na krepitev japonskega gospodarstva. Tamkajšnjim izvoznikom je v zadnjih mesecih pomagal tudi padajoči jen, ki je od septembra glede na ameriški dolar izgubil okoli 8 % vrednosti.

Nekaj več zanimivega dogajanja je bilo v zadnjih dneh zaznati tudi na slovenski borzi, kjer smo lahko zaradi objave rezultatov videli kar nekaj večjih premikov. Med pozitivnimi velja omeniti delnice Cinkarne Celje, ki so od objave rezultatov pridobile kar 30% vrednosti, med negativnimi pa delnice Krke, katerih tečaj je od objave rezultatov upadel že za 5,5 %.

Med tujimi podjetji lahko izpostavimo delnico švicarskega biofarmacevta Actelion, ki je na podlagi novice, da se za njegov prevzem zanima ameriški farmacevtski velikan Johnson&Johnson, pridobila dobrih 16% vrednosti. Glede na trenutno nizke obrestne mere in ogromna denarna sredstva, ki jih imajo podjetja v bilancah, lahko pričakujemo, da se bo aktivnost prevzemanja podjetij nadaljevala tudi v prihodnje.

Nejc Golob  
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 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 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.