



## Borze v preteklem tednu

11. september – 15. september 2017, leto IX, št. 38



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

### Bančne delnice hit preteklega tedna

**Dogajanje na kapitalskih trgih v preteklem tednu so krojila predvsem umirjanje geopolitičnih razmer, spremenjena pričakovanja tržnih udeležencev glede prihodnje politike centralnih bank in dobre makroekonomske objave.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 9. 2017 - 15. 9. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 15. 9. 2017)
Svet - MSCI World	+1,91%	+2,11%
ZDA - S&P 500	+2,32%	+0,06%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,38%	+8,34%
Japonska - Topix	+0,80%	+1,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,75%	+15,21%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Precejšen pesimizem na kapitalskih trgih v prvem septembrskem tednu, manjše posledice orkana Irma od pričakovanih in olajšanje ob odsotnosti severnokorejskih jedrskih poskusov, so glavni razlogi za optimističen pričetek preteklega tedna na ameriškem borznem parketu. Pomemben vpliv je imela še četrtkova objava o avgustovski inflaciji v ZDA, ki je znašala 0,4 %. Višja inflacija kot v preteklih mesecih je skladna z oceno ameriške centralne banke FED, da je nizka inflacija le prehodne narave ter, da se bo v drugi polovici leta okrepila. Po objavi so se okrepila pričakovanja tržnih udeležencev glede dviga ključne obrestne mere v decembru, ki pričakujejo dvig že s 50 odstotno verjetnostjo. Višje obrestne mere pozitivno vplivajo tudi na obrestne marže bank in tako ni presenetljivo, da so ameriške bančne delnice v preteklem tednu v povprečju pridobile več kot 5 % svoje vrednosti. V preteklem tednu pa so se znižali tečajji ameriških državnih obveznic. Upad je predvsem posledica selitve sredstev vlagateljev iz varnih naložb v bolj tvegane naložbe, zlasti zaradi manjše negotovosti in spremembe pričakovanj glede dviga ključne obrestne mere.

Optimizem je prevladoval tudi v Evropi. Med makroekonomskimi objavami velja izpostaviti predvsem 2 % rast plač v evroobmočju v drugem letošnjem četrtletju v primerjavi z lanskim in gospodarsko rast območja, ki je bila najvišja v zadnjih dveh letih. Glede na objave ni presenetljivo, da so v preteklem tednu na svoji vrednosti največ pridobili tečajji delnic panožnih skupin maloprodaja, avtomobili in finačne delnice, ki so močno odvisne od razpoložena potrošnika. Izpostaviti velja tudi objavljeno vrednost indeksa razpoložena nabavnih managerjev v evroobmočju, ki je bila nekoliko nižja od pričakovane, a še vedno v območju, ki napoveduje solidno gospodarsko rast območja tudi v prihodnjih mesecih.

Z visoko inflacijo se soočajo v Združenem kraljestvu, kjer so se cene življenjskih potrebščin v avgustu, v primerjavi z lanskim avgustom, v povprečju dvignile kar za 2,9 %. Angleška centralna banka (BoE) na višjo inflacijo sicer ni odgovorila z dvigom ključne obrestne mere, a je v izjavi za javnost zapisala, da bi lahko bili prihodnji dvigi hitrejši od prvotno pričakovanih. Tudi ta sprememba pričakovanj tržnih udeležencev se je močno odrazila na trgu, saj je vrednost angleškega funta v primerjavi z evrom v preteklem tednu porasla kar za 3,75 %, zahtevana donosnost angleške 10-letne državne obveznice pa je dosegla najvišjo vrednost od začetka avgusta.

Odsotnost severnokorejskih jedrskih poskusov v začetku preteklega tedna in dobre makroekonomske objave so razlog tudi za rast tečajev japonskih delnic. Med objavami velja izpostaviti predvsem 4 % porast naročil za strojno opremo, kar je posledica predvsem gospodarske rasti, ki na Japonskem traja šest zaporednih četrtletij, višji japonski zaposlenosti in tudi rasti mednarodne trgovine. Slednje, in pa zlasti rastoča cena surove nafte, ki je v preteklem tednu ob napovedih o rastočem povpraševanju in postopnem pričetku delovanja ameriških rafinerij znova preseгла ceno 50 USD za sodček, sta tudi ključna razloga za v povprečju pozitivno donosnost trgov v razvoju.

**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.