



## Borze v preteklem tednu

24. april – 28. april 2017, leto IX, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

### Teden zmanjšanja tveganj

**Praznično obarvan pretekli teden je bil vse prej kot miren. Rezultati prvega kroga predsedniških volitev v Franciji so namreč predstavljali odskočno desko gibanju tečajev na ključnih kapitalskih trgih. Kaj prida pa nista zaostajali niti podjetniška niti makroekonomska sfera. Posledično so tečaji na ključnih kapitalskih trgih, merjeno v lokalnih valutah, v preteklem tednu znatno porasli, porast evra nasproti drugim svetovnim valutam pa je preprečila večje veselje vlagateljem na stari celini.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 4. 2017 - 28. 4. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 28. 4. 2017)
Svet - MSCI World	+0,08%	+4,64%
ZDA - S&P 500	-0,41%	+3,68%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,58%	+8,53%
Japonska -Topix	-1,27%	+3,15%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,20%	+10,25%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ključni dogodek preteklega tedna so bili zagotovo rezultati prvega kroga volitev francoskega predsednika. Zmaga Emmanuela Macrona pred Marine Le Pen je poskrbela za precejšnje olajšanje vlagateljev. Le-ti so ocenili, da se je z zmago liberalno ter proevropsko usmerjenega kandidata občutno zmanjšala verjetnost izstopa Francije iz Evropske unije, ki ga obljublja oziroma zagovarja Marine Le Pen, s tem pa se je znatno zmanjšalo za kapitalske trge tako nezaželeno tveganje. Prav znižanje negotovosti glede morebitnega izstopa nove velike članice iz evropske integracije je pripeljalo do občutne krepitve tečaja evra (EUR) glede na ostale svetovne valute. Skupna evropska valuta se je tako v preteklem tednu nasproti ameriškemu zelencu okrepila za več kot 1,5 %, proti japonskemu jenu (JPY) pa celo za skoraj 4 %. Prav občutna rast vrednosti EUR je bila tudi glavni razlog, da so bile donosnosti na ključnih kapitalskih trgih, merjeno v EUR, v preteklem tednu mešane, medtem ko so bile v lokalnih valutah občutno pozitivne (od 1,5 % do 2,9 %).

K pozitivnemu vzdušju v Evropi so pomembno prispevali tudi dobri makroekonomski podatki. Optimizem nemških podjetnikov (merjeno z indeksom poslovne klime IFO inštituta) je tako v aprilu dosegel najvišjo raven v zadnjih šestih letih (vrednost indeksa je znašala 112,9, medtem ko so vlagatelji napovedovali le 112,4) in kaže, da se nemška lokomotiva le ne ustavlja, slednje pa je odlična popotnica za nadaljnje gospodarsko okrevanje največje članice evro območja. Z nadaljevanjem okrevanja ne samo nemškega, ampak v povprečju evropskega prostora, pa se počasi krepi tudi inflacija. Cene v evro območju so tako aprila po prvi oceni v povprečju porasle za 1,9 %, kar je več od pričakovanj trga (1,8 %). Če je bil porast inflacije v preteklih mesecih predvsem posledica rasti cen energentov, pa temu v aprilu ni bilo tako. Stopnja inflacije, ki izključuje cene energentov, hrane in tobaka, je namreč v aprilu znašala 1,2 % (analitiki so napovedovali 1,0 %), kar je največ po juniju 2013. Mnenja, da je inflacija že dovolj visoka, pa zaenkrat še ne deli Evropska centralna banka, saj je na zasedanju v preteklem tednu ohranila denarno politiko nespremenjeno.

Ameriško gospodarstvo evropskemu ni ostalo dolžno. Za pozitivno vzdušje je namreč poskrbel trg nepremičnin. Prodaja novih stanovanjskih nepremičnin v največjem svetovnem gospodarstvu je namreč v marcu znašala 621 tisoč stanovanjskih enot, kar je druga najvišja vrednost po letu 2007 in občutno višja od pričakovanj analitikov, ki so napovedovali le prodajo 584 tisoč enot. Zaostajal pa ni niti cenovni del. Cene v 20 ameriških mestih, ki jih zajema S&P CoreLogic Case-Shiller indeks, so namreč v februarju na letni ravni porasle za 5,9 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali le 5,8 %-no rast. K nadaljevanju rasti cen nepremičnin je ključno doprinesla relativno skromna ponudba obstoječih stanovanjskih enot, delno pa tudi dobre razmere na trgu dela ter predvsem bolj »zdrave« bilance ameriških gospodinjstev.

Za češnjo na torti v preteklem tednu pa je poskrbel podjetniški parket. Nekaj svetovnih velikanov je namreč objavilo podatke o odličnem medletnem poslovanju. Nemški avtomobilski koncern Daimler AG je tako v prvem četrtletju podvojil dobiček glede na primerljivo lansko obdobje, kar gre pripisati predvsem zelo dobri prodaji luksuznih vozil Mercedes-Benz. Družba je ob objavi medletnih rezultatov opazno dvignila tudi napovedi za poslovanje v celem letu 2017. Podjetje, ki ponuja storitve čivkanja, Twitter, je sicer objavilo, da so prihodki v prvem četrtletju 2017 prvič po javni ponudbi delnic upadli, a so bili vseeno višji od napovedi analitikov, dodatno pa je vlagatelje razveselilo dejstvo o rasti števila aktivnih uporabnikov storitve, kar je dobra popotnica za prihodnjo rast prihodkov in dobička. Nazadnje, s poslovnimi rezultati sta vlagatelje pozitivno presenetila še McDonald's, ponudnik verige prodajaln s hitro prehrano, in PepsiCo, proizvajalec pijač in prigrizkov.

Krepitev evra v preteklem tednu je evropskim vlagateljem rahlo pokvarila popolno veselje. A brez skrbi – krepitev valute je rezultat zmanjšanja tveganj ter porasta optimizma. Oba omenjena elementa pa pozitivno vplivata tudi na dolgoročno poslovanje podjetij.

**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 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 naložajo 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 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.