



Borze v preteklem tednu

4. december – 8. december 2017, leto IX, št. 50



NLB Skladi, d.o.o.

Samostojni upravitelj premoženja

Veseli december na borzah

Pretekli teden so bili vlagatelji dobro razpoloženi na vseh pomembnejših kapitalskih trgih. Rast tečajev so spodbudile makroekonomske objave, ki kažejo na robustno globalno gospodarsko rast, politični dogovori v EU, ki zmanjšujejo negotovost, in tudi bančni regulatorji, ki so uskladili pomembnejša razhajanja pri nadzoru bank.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 12. 2017 - 8. 12. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 8. 12. 2017)
Svet - MSCI World	+1,51%	+8,74%
ZDA - S&P 500	+1,67%	+8,30%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,40%	+11,16%
Japonska -Topix	+0,35%	+11,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,82%	+18,19%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriško gospodarstvo je že 86. zaporedni mesec ustvarilo neto nova delovna mesta. Samo v novembru je zabeležilo 228.000 novih delovnih mest, kar je zadostovalo za ohranitev brezposelnosti na 17-letnem dnu, pri 4,1 %. Kljub temu, da je naravna stopnja ameriške brezposelnosti, ki po oceni Federal reserve bank of St. Louis znaša 4,74 %, znatno višja, pa na trgu dela še vedno ni večjih pritiskov na rast plač. V mesecu novembru so tako plače v povprečju porasle za 2,5 %, kar je 0,2 odstotni točki manj od povprečja pričakovanih analitikov. Podatek o rasti plač zaenkrat ni spremenil pričakovanih tržnih udeležencev glede prihodnjih dvigov referenčne obrestne mere v ZDA. Do prvega dviga bo skoraj zagotovo prišlo že v tem tednu, medtem ko tržni udeleženci s 63 % verjetnostjo pričakujejo naslednji dvig marca prihodnje leto.

Po šestih mesecih pogajanj glede pogojev ločitve Združenega kraljestva od Evropske unije se je pretekli teden končal prvi del pogajanj. Podpisani sporazum določa, da bo ločitev Združeno kraljestvo v prihodnjih letih stala med 40 in 60 milijardami EUR, vključuje pa tudi zaščito pravic evropskih državljanov, ki prebivajo v Združenem kraljestvu, ter dopušča možnost manj nadzorovane meje med Republiko Irsko in Severno Irsko. Podpisani sporazum je tudi pogoj za začetek trgovinskih pogajanj s posameznimi članicami EU. Pomemben političen premik se je zgodil tudi v Nemčiji. Nemški predsednik Frank-Walter Steinmeier je pozval Nemške social demokrate (SPD) naj še enkrat razmislijo o sodelovanju v veliki koaliciji skupaj s Krščanskimi demokrati (CDU) Angele Merkel. Po pozivu je ponovno izvoljeni predsednik SPD, Martin Schulz, od svoje stranke prejel mandat za začetek pogajanj z Angelo Merkel.

V petek se je trg pozitivno odzval tudi na novico, da so svetovni bančni regulatorji dosegli končni dogovor glede reforme regulative Basel III. Regulatorji so se med drugim dogovorili o enotnih statističnih modelih ocenjevanja tveganj hipotek, kreditov in drugih finančnih naložb z namenom izboljšanja transparentnosti in primerljivosti bilanc bank. Trg je novico sprejel pozitivno, saj so v petek tečaji evropskih bank v povprečju porasli za 2,2 %.

Omeniti velja še opozorilo Mednarodnega denarnega sklada (MDS) glede Kitajske. MDS meni, da je kitajska gospodarska rast, ki sloni na investicijah, financiranih z dolgom, in spodbujanju izvoza, dosegla svoj vrh. Mnenje sklada temelji na izvedenih stres testih v 33 kitajskih bankah, ki so pokazali, da so številne banke kapitalsko podhranjene in v prihodnosti ne bodo več sposobne financirati novih investicij. V petek je Kitajska sicer objavila podatek o 12,3 % rasti kitajskega izvoza v primerjavi z lanskim letom. K pozitivnemu vzdušju je v petek pripomogla tudi osvežena objava letne rasti japonskega BDP v letošnjem 3. četrtletju, v primerjavi z lanskim, ki je bila popravljena z 1,4 % na 2,5 %.

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 osebne 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 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.