



Borze v preteklem tednu

4. september – 8. september 2017, leto IX, št. 37



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Po dobrih makroekonomskih podatkih Sloveniji še višja bonitetna ocena

Slovensko gospodarstvo je v drugem četrtletju letošnjega leta znova beležilo eno najvišjih gospodarskih rasti v Evropi. Priznanje v obliki višje bonitetne ocene nam je podelila agencija Moody's. Evropska centralna banka je na zasedanju pretekli teden dvignila napoved gospodarske rasti in znižala svoja inflacijska pričakovanja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 9. 2017 - 8. 9. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 8. 9. 2017)
Svet - MSCI World	-1,43%	+0,20%
ZDA - S&P 500	-1,97%	-2,21%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,14%	+6,86%
Japonska -Topix	-0,81%	+0,70%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,36%	+13,23%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Slovensko gospodarstvo je v drugem četrtletju 2017 znova zabeležilo zavidljivo letno rast, in sicer 4,4 %. Omenjena rast je po trenutno objavljenih podatkih Eurostata druga najvišja med vsemi članicami EU. Pozitivno je na rast vplivala višja zaposlenost, ki se je v drugem kvartalu glede na enako obdobje lanskega leta povečala za 2,8 %. Stopnja anketne brezposelnosti se je v omenjenem obdobju znižala na 6,4 %, kar je najnižja stopnja po letu 2009, ko je bila nazadnje pod 7 %. To je blagodejno vplivalo na končno potrošnjo gospodinjstev, ki se je na letni ravni zvišala za 3,2 %, hkrati so se zvišale tudi bruto investicije, in sicer za 7,4 %. Še naprej se v Sloveniji krepi inflacija, ki je avgusta na letni ravni znašala 1,2 %, a še vedno zaostaja za evrsko inflacijo.

Na dobre gospodarske podatke je v petek odgovorila tudi bonitetna agencija Moody's, ki je Sloveniji zvišala bonitetno oceno z Baa3 na Baa1 in pri tem izpostavila zmanjševanje dolga, ki temelji na fiskalni konsolidaciji in robustni gospodarski rasti. Spomnimo, leta 2013 je Moody's najbolj oklestila državno bonitetno oceno Slovenije in jo kot edina od agencij spustila v špekulativno območje. Moody's sicer še danes dolgu Slovenije podeljuje nižjo oceno kot denimo Fitch (A-) in S&P (A+).

Evropska centralna banka (ECB) je na četrtkovem zasedanju v Frankfurtu pričakovano ohranila vse tri ključne obrestne mere nespremenjene, te naj bi ostale na sedanjih ravni daljše obdobje. Poleg nizkih ključnih obrestnih mer ECB mesečno odkupi za 60 milijard evrov obveznic, s čimer podpira evropsko gospodarstvo. To naj bi počela vsaj do konca letošnjega leta oziroma dokler ne bo presodila, da so ustvarjeni zadostni pogoji za približevanje evrske stopnje inflacije proti dvema odstotkoma.

Novo težavo, poleg nižje inflacije od zelene, pa za ECB predstavlja močan evro, katerega vrednost se je v letošnjem letu močno okrepila. Prenehanje odkupovanja obveznic bi lahko še dodatno dvignilo vrednost evra glede na preostale valute, česar si ECB ne želi, saj to zmanjšuje konkurenčnost evroobmočja. Poleg tega rast vrednosti evra ustvarja pritisk zoper dvig inflacije proti ciljni, s čimer bi bil ogrožen glavni cilj ECB. Kljub vsemu je ECB za letošnje leto pričakovano zvišala napoved gospodarske rasti, in sicer z 1,9 % (junjska napoved) na 2,2 %. Kljub dvigu pričakovanj za evrsko gospodarstvo so se pričakovanja glede letne rasti cen življenjskih potrebščin ponovno nekoliko znižala. V letošnjem letu naj bi ta znašala 1,5 %, medtem ko se je napovedana letna rast cen za prihodnji dve leti znižala za 0,1 odstotno točko na 1,3 % (2018) oz. 1,5 % (2019).

Onkraj luže so se, po tem, ko je postalo jasno, da orkan Irma ne bo ubral najbolj katastrofalne poti, začele pobirati cene delnic zavarovalnic in pozavarovalnic. Izrazito pa je v preteklem tednu presenetila biofarmaceutvska družba AbbVie z objavo spodbudnih rezultatov dodatnih testiranj novega biološkega zdravila. Tečaj delnice v dolarjih je zgolj v preteklem tednu porasel za 13,2 %.

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 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.