



Borze v preteklem tednu

5. junij – 9. junij 2017, leto IX, št. 24



NLB Skladi, d.o.o.

Nejc Golob

Upravitelj premoženja

Politično obarvan teden

Pretekli teden ni prinesel bistvenih sprememb borznih indeksov razvitih držav. Pomanjkanje pomembnejših makroekonomskih objav so tako nadomestili politični dogodki. Začetek tedna je bil arabsko obarvan, saj je več držav prekinilo diplomatske in trgovinske stike s Katarjem. Pozornost vlagateljev je bila usmerjena tudi v reševanje španske banke Banco Popular, predčasne parlamentarne volitve v Veliki Britaniji ter ob koncu tedna parlamentarne volitve v Franciji. Med makroekonomskimi objavami je osrednje mesto zavzelo zasedanje Evropske centralne banke (ECB).

	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 6. 2017 - 9. 6. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 9. 6. 2017)
Svet - MSCI World*	+0,04%	+4,79%
ZDA - S&P 500*	+0,37%	+3,24%
Evropa - DJ STOXX 600*	-0,47%	+10,58%
Japonska - Topix*	-0,59%	+5,30%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+1,01%	+12,04%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Umirjenost na razvitih kapitalnih trgih je nadomestila vihravost na borznih parketih trgov v razvoju, ki so v povprečju sicer pridobili dober odstotek vrednosti, vendar po posameznih državah smer gibanja ni bila enotna. Že v začetku tedna je Savdska Arabija skupaj z Egiptom, Združenimi Arabskimi Emirati in Bahrajnom prekinila diplomatske in trgovinske vezi s Katarjem, od katerega zahtevajo prenehanje financiranja terorističnih organizacij. Na izolacijo Katarja se je odzvala bonitetna hiša S&P, ki je državi znižala bonitetno oceno za eno stopnjo na AA- z negativnimi prihodnjimi obeti. Katarski borzni indeks (QE Indeks) je tako v preteklem tednu izgubil slabih 9 % vrednosti, donosnost desetletne državne obveznice pa je porasla za 0,4 odstotne točke na 3,5 odstotka.

Omenjeni dogodek je imel vpliv tudi na ceno nafte, ki je že v ponedeljek izgubila okoli odstotek vrednosti, saj so vlagatelji ocenili, da se je povečala verjetnost za kršitev dogovora držav članic OPEC in Rusije o omejitvi črpanja. Nadaljevanje upadanja cene črnega zlata je v sredo sprožilo še tedensko poročilo ameriškega urada za energijo (EIA) o zalogah nafte, ki so v preteklem tednu porasle za 3,3 milijona sodčkov, medtem ko so vlagatelji pričakovali upad zaloga za 3,5 milijona sodčkov.

V Združenem kraljestvu so skoraj leto dni po referendumu za izstop iz Evropske unije potekale predčasne parlamentarne volitve, ki jih je zaznamoval Brexit in nedavni teroristični napadi. Slavila je trenutno predsedujoča konservativna stranka premierke Terese May, ki pa kljub zmagi ne more biti zadovoljna, saj je izgubila večino v parlamentu in tako ne more več sestaviti enostranske vlade. Z oblikovanjem nove vlade bo morala pristati na kompromise, ki pa lahko vplivajo na pogajalsko moč Združenega kraljestva pri pogajanjih ob izstopu iz Evropske unije. Izid volitev je bil s strani vlagateljev v veliki meri pričakovan, saj britanski borzni indeks FTSE 100 ni bistveno reagiral na rezultate - v petek po objavi izidov je merjeno v evrih izgubil le 0,38 odstotka vrednosti. Pod večjim pritiskom je bil britanski funt, ki je dan po objavi rezultatov volitev proti evru in ameriškem dolarju izgubil slaba dva odstotka vrednosti ter s tem vplival na negativno donosnost evropskih delnic.

Po pričakovanjih je šlo tudi v Franciji, kjer je na parlamentarnih volitvah v prvem krogu slavila stranka pred kratkim izvoljenega francoskega predsednika Emmanuela Macrona, ki mu projekcije napovedujejo osvojitve absolutne večine tudi v drugem krogu volitev prihodnje nedelje. Njegov uspeh bi še dodatno utrdil politično stabilnost znotraj Evropske unije.

Med makroekonomskimi novicami je izstopal podatek o rasti gospodarstva Evropske unije, ki je na letni ravni beležilo 1,9-odstotno rast, dodatno pa je ECB dvignila napovedi za letošnjo rast BDP z 1,7 na 1,8 odstotka. Na zasedanju ECB je predsednik Mario Draghi napovedal, da bo zaradi nizke inflacije ECB nadaljevala s politiko rekordno nizkih obrestnih mer tudi v prihodnje, predvidoma tudi po končanem programu kvantitativnega sproščanja decembra 2017.

Pozitivne novice so pretekli teden prišle tudi iz Španije, saj je epilog dobilo reševanje španske banke Banco Popular Español. Največja španska banka Santander je zmagala na licitaciji ECB in pridobila 100-odstotni delež za simbolično ceno 1 evro. Na ta način je regulator preprečil insolventni postopek banke ter zaščitil imetnike depozitov ter ohranil stabilnosti finančnega sistema. Z nakupom se je banka Santander zavezala, da bo s 7 milijardami evrov dokapitalizirala prevzeto banko in tako zagotovila potrebno kapitalno ustreznost. S prevzemom bo banka Santander svojo bilanco povečala za 89,2 milijard evrov in tako še utrdila položaj največje banke v Španiji. Vlagatelji so nakup ocenili kot pozitiven, saj so delnice banke Santander po objavi do konca tedna pridobile dobrih 5 odstotkov vrednosti, novica pa je pozitivno vplivala tudi na celoten evropski bančni sektor.

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 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 kapitalnih 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.