



Borze v preteklem tednu

12. junij – 16. junij 2017, leto IX, št. 25



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

Dvig obrestne mere v ZDA negativno vplival na trge v razvoju

Ameriška centralna banka kljub v zadnjem obdobju mešanim makroekonomskim podatkom nadaljuje z dvigi referenčne obrestne mere. V Združenem kraljestvu so zaenkrat ohranili ključno obrestno mero nespremenjeno, kitajsko gospodarstvo pa kaže znake stabilizacije.

| | Donosnost v zadnjem tednu* (9. 6. 2017 - 16. 6. 2017) | Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 16. 6. 2017) |
|---|--|--|
| Svet - MSCI World* | +0,15% | +4,95% |
| ZDA - S&P 500* | +0,20% | +3,44% |
| Evropa - DJ STOXX 600* | -0,41% | +10,12% |
| Japonska - Topix* | +0,05% | +5,35% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets* | -1,33% | +10,55% |

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden je ameriška centralna banka (Fed) pričakovano še drugič letos dvignila referenčno obrestno mero in ohranila napoved o dodatnem dvigu v preostanku letošnjega leta. Guvernerka Fed Janet Yellen je ob najavi dviga pojasnila še, da je trenutno nekoliko nižja inflacija le prehodni pojav ter da pričakuje nadaljnjo krepitev ameriške gospodarske rasti in trga dela v preostanku leta. Objavila pa je tudi načrt skorajšnjega začetka zmanjševanja 4.500 milijard USD vrednega portfelja ameriških državnih in drugih obveznic, ki jih je Fed kupoval po začetku finančne krize. Ta bo po napovedih pričel svojo bilanco zmanjševati postopoma, in sicer za 6 milijard USD mesečno, nato pa bo vsake tri mesece zmanjševanje povečal še za dodatnih 6 milijard USD, vse dokler ne bo mesečno zmanjševanje bilance doseglo 30 milijard USD. Ukrepi Fed-a so tudi razlog za porast zahtevanih donosnosti 1-letnih ameriških državnih obveznic v preteklem tednu na 1,20 %, kar je najvišja zahtevana donosnost vse od leta 2008. Nasprotno pa so se donosnosti 10-letnih ameriških državnih obveznic zaradi bojzani o vplivu omenjenih ukrepov na gospodarstvo v preteklem letu znižale na najnižjo raven po predsedniških volitvah.

Populizem v Franciji je, kot kaže, vsaj začasno izgubil zalet. Stranka francoskega predsednika Emmanuela Macrona En Marche! je na včerajšnjih parlamentarnih volitvah dosegla absolutno večino, kar bo stranki olajšalo izpeljavo nepopularnih reform. Medtem pa v Združenem kraljestvu najvišja raven inflacije v zadnjih štirih letih (2,9 % majska inflacija na letni ravni) načenja britanskega potrošnika (zasebna potrošnja se je maja skrčila za 0,8 %). Tako so bili angleški centralni bankirji pred dilemo: ali dvigniti ključno obrestno mero z namenom zajeziťve inflacije, a s tem tvegati negativen vpliv na gospodarstvo, ali ohraniti ključno obrestno mero nespremenjeno. Na srečanju centralnih bankirjev pretekli teden so sicer ohranili ključno obrestno mero nespremenjeno, a pri tem ne čudi, da je skoraj polovica predstavnikov angleške centralne banke glasovalo za dvig. Omeniti velja še Grčijo, ki so ji posojilodajalke v preteklem tednu odobrile nov paket pomoči v višini 8,5 milijarde EUR. Grčiji se zaenkrat ni uspelo izpogajati delnega odpisa dolga, čeprav sodeč po izjavah predstavnikov Mednarodnega denarnega sklada, ki so sodelovanje pri pomoči pogojevali prav s potrebnimi delnimi odpisi, to postaja čedalje bolj verjetno. Pogajanja o odpisu naj bi se sicer znova nadaljevala čez leto dni.

Medtem pa še naprej ni videti konca ekspanzivne denarne politike japonske centralne banke (BoJ). Pretekli teden je BoJ pričakovano ohranila nespremenjeno denarno politiko. Ciljna zahtevana donosnost 10-letne japonske državne obveznice ostaja 0,0 %, BoJ pa bo še naprej odkupovala za 80.000 milijard jenov japonskih državnih obveznic letno. Kljub dolgotrajnosti zelo ohlapne denarne politike napovedi japonske gospodarske rasti ostajajo skromne, inflacija pa pojemajoča.

Med razvijajočimi trgi velja izpostaviti Kitajsko. Kitajska industrijska proizvodnja je maja porasla za 6,5 % glede na lanski maj, maloprodaja pa se je zvišala za 10,7 %. Nasprotno so investicije v osnovna sredstva dosegle nižjo rast od pričakovane, kar nakazuje uspešnost partijskih ukrepov, s katerimi skuša Kitajska omejiti špekulacije na nepremičninskem trgu. Ob trenutnem trendu bo Kitajska zelo verjetno dosegla zastavljeno 6,5 % gospodarsko rast v letošnjem letu. Mednarodni denarni sklad je v preteklem tednu tudi dvignil napoved letošnje kitajske gospodarske rasti s 6,6 % na 6,7 %. Kljub dobrim kitajskim objavam pa so delniški trgi v razvoju v povprečju dosegli negativne tedenske donosnosti, deloma je razlog ravno v manj ohlapni denarni politiki Fed-a.

Amazon je v preteklem tednu objavil prevzemno ponudbo za ameriško trgovsko verigo Whole Foods, katere tečaj delnice je po objavi ponudbe porasel kar za 29,10 %, rahlo nad prevzemno ponudbo Amazona. Slednje nakazuje, da investitorji pričakujejo boljšo konkurenčno prevzemno ponudbo. S prevzemom družbe Whole Foods bi Amazon pridobil 430 trgovin na elitnih lokacijah v ZDA, s katerimi bi pomembno obogatil svojo prisotnost v fizičnih trgovinah in tudi lažje povečal spletno prodajo živil.

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 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 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.

