



Borze v preteklem tednu

13. november – 17. november 2017, leto IX, št. 47



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Trumpu prva zmagava pri davčni reformi

Po začetnih težavah je spodnji dom kongresa ZDA sprejel predlagano davčno reformo. Zdaj mora o predlogu odločati še senat, ki pa bo trši oreh, saj imajo republikanci v senatu 52 od 100 sedežev. V EU je politična negotovost zasenčila sicer dobre gospodarske podatke.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 11. 2017 - 17. 11. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 17. 11. 2017)
Svet - MSCI World	-1,55%	+3,75%
ZDA - S&P 500	-1,34%	+2,94%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,26%	+6,19%
Japonska -Topix	-1,95%	+7,19%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,51%	+17,78%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR
Vir: Bloomberg

Potem ko v zadnjem času ameriški delniški indeksi v dolarjih dosegajo rekord za rekordom, smo bili na začetku preteklega tedna priča rahlemu upadu. Glavni razlog za padec tečajev gre pripisati predvsem negotovosti glede sprejema obljubljenih davčnih reform. Ena glavnih predvolilnih obljub Trumpa na gospodarskem področju je bila davčna razbremenitev gospodarstva in srednjega sloja. V začetku novembra je v spodnji dom kongresa poslal svoj predlog davčne reforme. A do negotovosti je prišlo, ker je del republikancev v kongresu predstavil svojo verzijo reforme, zaradi česar je kazalo, da se bo sprejem reforme odložil na naslednje leto. Kljub temu so republikanci v četrtek sprejeli prvotni predlog, kar se je odrazilo tudi na delniških trgih, ko se tečaji porasli. Sedaj se dogajanje seli še v ameriški senat, ki mora predlogu dati zeleno luč. Glavna točka reforme je znižanje korporativnega davka s 35 % na 20 %, s čimer bi ameriška podjetja postala bolj konkurenčna, hkrati pa bi jih na ta način tudi spodbudili, da svojega poslovanja ne prenesejo v tujino. Za razliko od nekaterih preteklih manjših reform naj bi bilo to znižanje trajno, kar pa ne velja za ameriške prebivalce, ki bodo sicer tudi nekoliko razbremenjeni davkov, pri čemer bo za njih ukrep veljal samo do 2023. Predlog je že bil deležen kritik demokratov, ki so trdili, da so olajšave namenjene zgolj bogatim korporacijam, a ker imajo republikanci v kongresu večino, na izid niso mogli vplivati. Zgodba pa se lahko obrne pri potrditvi v senatu, kjer pa imajo republikanci zgolj 52 sedežev od 100, pri čemer ima Trump tudi med republikanci kar nekaj nasprotnikov.

Po dolgem času smo bili priča tedenskemu upadu cene nafte, kar se je poznalo predvsem na trgih v razvoju. Države članice OPEC in Rusija so se namreč že pred časom dogovorile o zmanjšanju količine načrpane nafte, s čimer so uspeli spodbuditi rast njene cene, ki je pred tedni že dosegla dveletni vrh. Višje cene pa pomenijo bolj dobičkonosno črpanje in predvsem povečevanje števila črpališč v ZDA, kar je sprožilo dvome o vzdržnosti cene nafte pri dveletnih vrhovih. Dodatno je vlagatelje v črno zlato zaskrbel nižji uvoz Kitajske, ki je ena večjih uvoznikov nafte na svetu.

Evropa še naprej kaže znake robustne rasti, a je trenutna negotova politična situacija v EU, še posebej v Španiji, preprečila rast tečajev delnic. Tako države evroobmočja kot EU28 so v tretjem četrtletju zabeležile 2,5 % gospodarsko rast na letni ravni. Poleg največjega gospodarstva Evrope, Nemčije, katere gospodarstvo je v zadnjem četrtletju zrastle za nadpovprečnih 2,8 % glede na preteklo leto, veseli že nekaj časa trajajoča hitra rast nekaterih srednjeevropskih držav. Največ je bruto domači proizvod (BDP) zrastle v Romuniji, in sicer za 8,6 %, izstopata pa tudi Poljska in Češka s 5 % rastjo v tretjem četrtletju. Tudi v Mednarodnem denarnem skladu (MDS) so optimistični glede perspektive evroobmočja. Za letošnje leto ocenjujejo, da se bo gospodarstvo evrskih držav okrepilo za 2,4 %, kar je za 0,7 odstotne točke več kot leto prej. V MDS tudi poudarjajo, da je prav hitrejša rast evroobmočja ključen razlog za izboljšanje perspektive globalnega gospodarstva v njihovi zadnji publikaciji. Evropa namreč v zadnjem času kaže pozitivne posledice preteklih reform in monetarnih spodbud, kar je spodbudilo privatno potrošnjo in znižalo stopnjo brezposelnosti. Največje tveganje na dolgi rok pa po besedah MDS-a predstavljajo neugodni demografski trendi in relativno nizka produktivnost.

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 kapitalnih 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.