



Borze v preteklem tednu

13. marec – 17. marec 2017, leto IX, št. 12



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

Direktor sektorja investicijskih skladov

Tudi Evropa se prebuja

Evropske delnice so v zadnjih letih po doseženih donosnostih precej zaostale za amerškimi. Krivec za to so tudi politična tveganja, ki kar ne izginejo z naslovnih različnih medijev. Kot kaže, se ta tveganja le umirjajo, populistične stranke pa izgublajo prvotni zagon. Zadnji dokaz so parlamentarne volitve na Nizozemskem, ki so nedvomno pripomogle k rasti tečajev evropskih delnic.

| v EUR | Donosnost v zadnjem tednu* (10. 3. 2017 - 17. 3. 2017) | Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 17. 3. 2017) |
|--|---|--|
| Svet - MSCI World | +0,27% | +4,91% |
| ZDA - S&P 500 | -0,44% | +4,74% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | +1,51% | +5,29% |
| Japonska -Topix | +0,71% | +4,86% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +3,54% | +10,13% |

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Za marsikoga presenetljiv zmagovalc volitev na Nizozemskem, Mark Rutte (zmerna desnica), je premagal populistično Stranko za svobodo Geerta Wildersa, ki so mu sicer predvolilne ankete napovedovale zmago. Nizozemske delnice so se zaradi pozitivnega presenečenja odzvale z rastjo tečajev in so v povprečju dosegle najvišjo vrednost v zadnjih devetih letih (merjeno z indeksom AEX). Rezultati volitev so okrepili upanje, da bo tudi v prihajajočih volitvah aprila in maja v Franciji vsaj v drugem krogu poražena voditeljica francoske Nacionalne fronte, Marine Le Pen.

Za optimizem je ponovno poskrbela ameriška centralna banka, ki je sicer pričakovano dvignila osrednjo obrestno mero za 25 bazičnih točk na območje od 0,75 % do 1,00 %, a v njenih izjavah ni bilo zaznati, da bi kljub vzpodbudnemu makro okolju hitela z dvigovanjem obrestne mere. Kot kaže, za leto 2017 ostajajo veljavni že napovedani trije dvigi obrestne mere, kar bo denimo na začetku leta 2018 pomenilo, da bodo zgodovinsko gledano obrestne mere še vedno na zelo nizkih nivojih.

Pragmatičnost ameriške centralne banke je šla na roko praktično vsem svetovnim valutam, ki so pridobivale na vrednosti proti amerškemu dolarju, kar pa je spodbudilo tudi tečaje surovinskih družb. To se je odrazilo na rasti evropskih delnic s področja naravnih virov (Antofagasta, Fresnillo, BHP Billiton, Randgold Resources). Izpostaviti velja podjetje Anglo American, ki je med drugim znano po pridobivanju diamantov, platine in bakra. Tečaj delnic podjetja je v preteklem tednu porasel za 13,3 %, k čemur je pripomoglo razkritje, da namerava indijski milijarder Anil Agarwal kupiti paket delnic podjetja, vreden 2 milijardi britanskih funtov.

Visokoleteče so bile tudi delnice nemškega letalskega prevoznika Lufthansa, ki so na krilih optimističnih napovedi glede prihodnjega poslovanja na tedenski ravni pridobile 7,4 %. Italijanski Generali, ki je bil do nedavnega še predmet izdatnih prevzemnih špekulacij, je objavil najboljši dobiček v zadnjih devetih letih in se zavezal k višjim izplačilom dividend. Delnice so se na tedenski ravni odzvale s 3 % rastjo.

Prešerne volje pa ne morejo biti delničarji francoskega proizvajalca avtomobilov, Renaulta, saj naj bi bil predsednik uprave Carlos Ghosn neposredno odgovoren za domnevno goljufanje pri emisijah izpušnih plinov. Tečaj delnice se je posledično pretekli teden znižal, in sicer za 7,1 %.

Kljub nizki ceni nafte so za Rusijo na vidiku boljši časi. Bonitetna agencija S&P je namreč dvignila obete iz nevtralnega v pozitivno območje. Tako je le še korak oddaljena, da izgubi nezaželeni status (junk) za dolgoročni državni dolg, ki ji je bil dodeljen pred dvema letoma ob kolapsu cene nafte in hkratnih sankcijah zahodnih držav zaradi vojne v Ukrajini. Takrat se je relativno uspešno odzvala, ko je sprostita tečaj svoje valute in vodila restriktivno fiskalno in monetarno politiko. Rubelj je tako v letu 2017 med valutami, ki so najbolj porasle proti dolarju (+7 %) in evru med državami v razvijajoči se Evropi. Rast rublja med drugimi koristi tudi podjetjem, kot je denimo tudi Krka, kjer izvoz v Rusijo predstavlja pomemben delež celotnih prihodkov.

Rusijo vseeno čaka še kar nekaj dela, da si pridobi nazaj želen status »investment grade«. Med drugimi se mora lotiti strukturnih reform za dvig konkurenčnosti gospodarstva. Davčna, pokojninska in reforma trga dela so nujne, a hkrati, kot smo videli že denimo na primeru Grčije, izredno nepopularne med prebivalstvom. Povsem verjetno je, da se jih bodo resno lotili šele leta 2018 po ruskih predsedniških volitvah.

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 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.