



## Borze v preteklem tednu

15. maj – 19. maj 2017, leto IX, št. 21



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Finančni analitik

### Predah na kapitalskih trgih

**Pretekli teden je minil v znamenju obtožb zoper ameriškega predsednika Donald Trumpa, ki naj bi skušal vplivati na bivšega direktorja FBI ter tudi korupcijske afere v Braziliji, kjer naj bi novi predsednik Michel Temer domnevno dajal podkupnine.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 5. 2017 - 19. 5. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 19. 5. 2017)
Svet - MSCI World	-2,22%	+3,17%
ZDA - S&P 500	-2,74%	+1,07%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,83%	+10,52%
Japonska -Topix	-2,02%	+2,29%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,04%	+9,46%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Če smo v prejšnjem pregledu borz pisali o najnižji vrednosti indeksa strahu vlagateljev (indeks VIX) po letu 1993, ta teden vsekakor ni minil mirno. Trgi so negativno odreagirali na obtožbe zoper Donald Trumpa, da naj bi od bivšega direktorja FBI Jamesa Comey zahteval opustitev preiskovanja povezanosti višjih predstavnikov Trumpove predsedniške kampanije in predstavnikov Ruske vlade. Možnost za odstavitev ameriškega predsednika je na kratek rok sicer zanemarljiva, a vlagatelji so se ustrašili, da se bo Trumpova administracija, zaradi obtožb, ukvarjala predvsem sama s sabo in ne z gospodarskimi ukrepi, ki jih napoveduje vse od začetka predsedniške volilne kampanije. Ameriški indeks S&P 500 je tako zabeležil največji padec po lanskem septembru in tako v enem dnevu izgubil kar 2,4 %, preračunano v evre. Indeks VIX, ki meri strah vlagateljev je v tem tednu pridobil 15 %. Tako ni presenetljivo, da so vlagatelji našli zatočišče v ameriških državnih obveznicah, ki so v preteklem tednu rahlo porasle. Zahtevana donosnost 10-letne ameriške državne obveznice je izenačila najnižjo vrednost doseženo v zadnjem mesecu dni. V preteklem tednu smo bili priča tudi slabitvi ameriškega dolarja, ki je proti evru izgubil dobra 2 %.

Med pomembnejšimi kapitalskimi trgi so najmanj izgubile na vrednosti delnice evropskih podjetij. Pretekli teden objavljeni makroekonomske podatki potrjujejo krepitev gospodarske rasti v Evropi. V prvem četrtletju je tako evroobmočje doseglo 1,7 % gospodarsko rast, edina šibka točka območja pa je bila zopet Grčija, ki je po dveh zaporednih četrtletjih negativne gospodarske rasti, znova zdrsnila v recesijo.

Na trgih v razvoju je, zaradi korupcijske afere, zopet negativno presenetila Brazilija. Brazilci so v lanskem letu zaradi številnih afer odstavili predsednico Dilma Rousseff, ki jo je nasledil predsednik Michel Temer, ki se je sodeč po brazilskih medijih prav tako ujel v korupcijsko afero. Iz predsedniškega kabineta so sicer sporočili, da predsednik ni nikoli nikogar podkupil in da ne razmišlja o odstopu s funkcije. Zaradi politične napetosti je brazilski indeks Ibovespa v četrtek izgubil kar 8 % v brazilskih realih.

Mirnega tedna pa niso imeli niti v Fiat Chryslerju. Ameriško ministrstvo za pravosodje je namreč sporočilo, da pripravlja tožbo proti družbi zaradi domnevnih kršitev pri merjenju izpušnih plinov v ozračje. Podobno kot Volkswagnu tudi Fiat Chryslerju očitajo uporabo nedovoljene programske opreme, ki prikazuje nižjo količino izpušnih plinov na modelih Dodge Ram, Jeep Grand Cherokee in Fiat 500X. Poleg tega je Fiat Chrysler sporočil vpoklic približno 1,25 milijona poltovornih vozil Ram zaradi napake v programski opremi, ki naj ne bi odprla stranskih zračnih blazin v primeru nesreče. Delnica družbe je v prvih dveh dneh po objavah izgubila 7,6 %, vendar se nato popravila in teden zaključila pri -2,9 %. Dobrega tedna niso imeli tudi ostali proizvajalci avtomobilov. Po podatkih Evropskega združenja avtomobilskih proizvajalcev je namreč prodaja vozil v Evropi v aprilu upadla za 6,6 %, glede na lansko leto. Ključen razlog za tak padec je, da so z razliko od lanskega leta, bili velikonočni prazniki letos v aprilu. Največji padec je zabeležila Velika Britanija (-19,8 %), sledijo ji Nemčija (-8 %), Francija (-6 %) in Italija (-4,6 %).

Pozitivni makroekonomske podatki pa so le prišli z Japonske, saj je tamkajšnje gospodarstvo po prvih treh mesecih letošnjega leta doseglo hitrejšo rast od pričakovanj. Gospodarska rast je v četrtletju dosegla 0,5 % (oziroma 2,2 %, prevedeno na letno raven), s čimer je Japonska zabeležila že peto četrtletje zaporedne rasti. Japonsko gospodarstvo poganja predvsem močan izvoz, gospodarsko rast pa spodbujajo tudi investicije, povezane z olimpijskimi igrami v Tokiu leta 2020. Med drugimi pomembnimi makroekonomskimi podatki je bil tudi obseg proizvedene nafte v ZDA. Obseg proizvodnje nafte iz skrilavcev, se približuje rekordnim ravnam, doseženim v letu 2015, kar bi lahko ogrozilo prizadevanja kartela Organizacije držav izvoznic nafte (OPEC), za zvišanje cen črnega zlata.

**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 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.