



Borze v preteklem tednu

16. oktober – 20. Oktober 2017, leto IX, št. 43



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

V znamenju političnih dogodkov

Največ pozornosti je bilo pretekli teden namenjene Španiji in Kataloniji, kjer bo španska vlada po vsej verjetnosti ukinila regijsko avtonomijo. V ZDA se stopnjujejo debate, kdo bo naslednji šef ameriške centralne banke (Fed). Na Kitajskem se je pričel 19. kongres komunistične partije.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 10. 2017 - 20. 10. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 20. 10. 2017)
Svet - MSCI World	+0,75%	+6,20%
ZDA - S&P 500	+1,25%	+4,62%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,31%	+11,18%
Japonska -Topix	+0,30%	+6,99%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,18%	+18,76%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR; vir: Bloomberg.

V Evropi je bil soj žarometov znova usmerjen na Pirenejski polotok. Španski predsednik vlade Mariano Rajoy je v boju proti katalonskim separatistom sprožil najmočnejši člen španske ustave in napovedal odstavitev katalonskega predsednika Puigdemonta, čemur bodo sledile tudi nove regijske volitve. Centralna Španija bo po ratificiranju ukrepov, kar naj bi se zgodilo ta teden, prevzela tudi nadzor nad regijsko policijo, javno televizijo in radijskimi postajami. Hkrati bo centralna oblast imela tudi nadzor nad proračunom in davčnimi prihodki, s čimer želijo preprečiti financiranje separatističnih gibanj. Tečaji španskih delnic in obveznic so po vnovični zaostritvi političnih razmer upadli in rahlo skazili veselje na evropskih borzah. V EU sicer niso najbolj naklonjeni secesijskim težnjam, saj je to v nasprotju s težnjami po večji integraciji. Tako je denimo EU leta 2006 pri črnogorski odcepitvi zahtevala vsaj 55 % podporo neodvisnosti. Hkrati bi uspeh Katalonije lahko sprožil verigo zahtev po neodvisnosti, začenši z Baski v Španiji in flamskimi nacionalisti v Belgiji. Tako ne čudi, da Katalonija razen določenih izjem nima podpore v EU, predvsem pa ne v Franciji, kar je za Katalonce zaradi svoje lege še pomembnejše. Poleg tega je pred spornimi dogodki v času referendum za neodvisnost sodeč po javnomnenjskih raziskavah zgolj 34,7 % prebivalcev Katalonije podpiralo neodvisnost, kar je približno toliko, kot je tam živečih avtohtonih Kataloncev. Kot zanimivost, podpora neodvisnosti je vrhunec doživela leta 2013 na vrhuncu španske krize, od takrat pa se delež podpornikov s čedalje boljšo situacijo v EU in Španiji vztrajno znižuje.

V ZDA lahko v prihodnjem letu pride do najštevilčnejše zamenjave centralnih bankirjev v zgodovini Fed-a, pri čemer je seveda največ pozornosti namenjene morebitnemu nasledniku Yellenove, šefice Feda. Po zadnjih podatkih naj bi v boju za njenega naslednika ostali 3 kandidati, in sicer Yellenova, Taylor, ki je znan tudi po enačbi za določanje obrestnih mer, ter Powell. Stavnice največ možnosti dajejo guvernerju Fed-a Jeromu Powellju, ki sodeč po preteklih odločitvah na sejah Feda podpira zgolj rahlo bolj restriktivno denarno politiko od obstoječe. Ob njegovem imenovanju tako lahko pričakujemo podobno denarno politiko kot pod Yellenovo, in sicer nadaljevanje postopnega dvigovanja ključne obrestne mere, če bodo gospodarske razmere to omogočale.

Sredi tedna se je pričel kongres kitajske komunistične partije, ki poteka vsakih 5 let. Trenutni voditelj partije Xi Jinping je v svojem 3 urnem govoru v komunističnem žargonu pričakovano hvalil dosežke Kitajske v zadnjih 5 letih. Hkrati je opozoril, da morajo v prihodnjih 5 letih - 10 let namreč trajati mandat posameznega voditelja - narediti še več za zmanjšanje korupcije in onesnaževanja ter okrepitev tržnih reform.

Pri objavah rezultatov je v preteklem tednu pozitivno presenetil tehnološki gigant IBM, ki je že nekaj let v zatonu in kateremu prodaja upada že več kot 5 let. Iz družbe so ob objavi rezultatov namreč presenetili z napovedjo o vnovični rasti prihodkov v zadnjem letošnjem četrtletju, kar je dvignilo tečaj delnice za 10 %.

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 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.