



Borze v preteklem tednu

17. julij – 21. julij 2017, leto IX, št. 30



NLB Skladi, d.o.o.

Saša Dragonja, CFA

Samostojna upraviteljica premoženja

Opazna tedenska rast evra negativno vplivala na delniške tečaje

Objave četrtnih poslovnih rezultatov družb – zelo dragocena informacija za vlagatelje – so v polnem teku. Za vlagatelje je pomembno tudi, kakšne so in bodo v prihodnjih mesecih odločitve centralnih bankirjev. V preteklem tednu je bilo v povezavi s tem potešene nekaj radovednosti, evrske donosnosti svetovnih delniških indeksov pa so bile zlasti zaradi opaznejše rasti evra nekoliko negativne.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (14. 7. 2017 – 21. 7. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 21. 7. 2017)
Svet - MSCI World	-1,22%	+2,66%
ZDA - S&P 500	-1,22%	+0,96%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,13%	+8,49%
Japonska -Topix	-0,31%	+2,92%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,45%	+13,02%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Evropska centralna banka (ECB) je na četrtkovem zasedanju ohranila nespremenjene pogoje. Kapitalski trgi so ves teden željno pričakovali tudi podrobnejše informacije ECB o morebitnem zmanjšanju obsega izrednih denarnih ukrepov. Trenutni stimulatívni paket mesečnih odkupov vrednostnih papirjev se namreč izteče decembra, poleg tega se je v evroobmočju gospodarska rast okrepila, deflacijsko tveganje pa zmanjšalo. Predsednik Mario Draghi je odločitev o postopku umika monetarnih spodbud preložil na jesen in je bil hkrati na tiskovni konferenci jasen, da je »zadnja stvar, ki jo upravni odbor ECB želi, prehitro zaostrovanje finančnih pogojev«. A očitno Draghijeva izjava ni povsem prepričala vlagateljev, saj je med zasedanjem evro v primerjavi z dolarjem pridobil kar 1,5 %. Močnejši evro zaradi pritiska na dobičke družb ni preveč dobra novica za gospodarsko rast evroobmočja, iz česar bi lahko sklepali, da se hiter umik monetarnih spodbud v evroobmočju vendarle ne bo zgodil v kratkem. V obratni situaciji so ZDA, kjer šibkejši dolar že pomaga novemu zagonu gospodarske rasti. Gospodarski podatki, objavljeni v preteklem tednu v ZDA, so bili spodbudni: rast obsega novogradenj in rast odobrenih gradbenih dovoljenj sta se junija glede na mesec prej okrepili, skoraj rekordno nizko število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti pa kaže na močan trga dela.

Na isti dan kot ECB je zasedala tudi japonska centralna banka (BoJ), ki je tudi ohranila nespremenjeno denarno politiko. Z rastjo izvoza se prebujata tudi japonsko gospodarstvo, na osnovi česar je BoJ dvignila napoved za gospodarsko rast. Veliko coklo pa japonskemu gospodarstvu še vedno predstavlja (pre)низka inflacija. BoJ je tako zamaknila časovni okvir za doseganje ambiciozno zastavljene 2-odstotne ciljne inflacije. Sodeč po trenutni situaciji bo BoJ zadnja med velikimi centralnimi bankami, ki bo pričela z zmanjševanjem monetarnih spodbud.

Objave poslovnih rezultatov so se pretekli teden kar vrstile: med zmagovalci so bili denimo švedski proizvajalec bele tehnike Electrolux AB, ki je zaradi visokih temperatur v ZDA prodal več klimatskih naprav, ter tehnološka podjetja (nizozemski ASML, indijski Wipro). Pričakovanja vlagateljev je ob objavi poslovnih rezultatov presejal ameriški tehnološki velikan Microsoft, ki je načrtovan dobiček v četrtletju presejal zlasti zaradi hitro rastočega segmenta »računalništva v oblaku«. Po drugi strani so med tehnološkimi družbami, ki so trenutno vroča tema pri vlagateljih, nekatere tudi negativno presenetile. Izstopa denimo švedska družba Ericsson, katere tečaj delnice je po objavi rezultatov predvsem zaradi dolgotrajnega prestrukturiranja upadel za -15,6 %.

V preteklem tednu so četrtni poslovni rezultate objavile še tri velike ameriške banke: Goldman Sachs, Bank of America in Morgan Stanley – vse tri so objavile poslovne rezultate, boljše od pričakovanj. Deset največjih ameriških bank je sicer skupaj v zadnjem četrtletju doseglo 30 mrd dolarjev dobička, le nekaj sto milijonov dolarjev manj kot denimo v rekordnem, drugem četrtletju leta 2007. Čeprav velike ameriške banke že zaslužijo skoraj enako kot pred krizo, pa predvsem zaradi precej poostrene regulative oz. več kapitala še ne dosegajo predkriznih kazalcev dobičkonosnosti, posledično so tudi tečaji delnic še pod nivoji pred zadnjo finančno krizo.

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 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 osebne 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.