



Borze v preteklem tednu

22. maj – 26. maj 2017, leto IX, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Visokemu zaupanju potrošnikov tudi Kitajska in OPEC ne moreta do živega

Zaupanje potrošnikov v evroobmočju je na najvišji ravni v zadnjih desetih letih, kar v kombinaciji z drugimi gospodarskimi objavami nakazuje na nadaljnji pospešek pri krepitvi evrskega gospodarstva. Kitajski, z naskokom največji porabnici surovin, je Moody's po dolgem času pretekli teden znižal bonitetno oceno. Zasedanje držav članic OPEC ni navdušilo vlagateljev v nafto. Onkraj luže pa je FED razveselil vlagatelje z bolj postopnim zmanjševanjem bilančne vsote.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (19. 5. 2017 - 26. 5. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 26. 5. 2017)
Svet - MSCI World	+1,10%	+4,30%
ZDA - S&P 500	+1,59%	+2,68%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,09%	+10,61%
Japonska -Topix	+0,83%	+3,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,31%	+11,99%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Zaupanje potrošnikov v evroobmočju se je maja ponovno okrepilo. Indeks, ki meri to zaupanje, je namreč porasel že tretji mesec zapored in zabeležil najvišjo vrednost v zadnjih 10 letih. Dober podatek ne preseneča, saj smo v evroobmočju priča najhitrejšemu zaposlovanju po letu 2007. Prav tako spodbudna je bila objava vrednosti indeksa nabavnih menedžerjev PMI. Proizvodni PMI, ki je skupaj s storitvenim PMI indeksom dober napovedovalec prihajajočih podatkov o gibanju BDP, je namreč presegel pričakovanja in zabeležil vrednost 57, kar je šestletna rekordna vrednost.

Po drugi strani je bilo zaupanje potrošnikov v Sloveniji maja nekoliko nižje kot mesec prej. Na znižanje so najbolj vplivala pesimistična pričakovanja potrošnikov glede varčevanja ter finančnega stanja gospodinjestev. Kljub vsemu je podatek v primerjavi z enakim obdobjem lani znatno boljši. Prav tako je bil maja kazalnik stanja gospodarske klime, ki je na mesečni ravni rahlo upadel, glede na enako obdobje lani za 5,7 % višji. Ne preseneča, da je k temu najbolj prispevalo ravno prej omenjeno izboljšanje zaupanja potrošnikov.

Sredi tedna je bonitetna hiša Moody's znižala bonitetno oceno Kitajske za eno stopnjo iz Aa3 na A1 in hkrati spremenila prihodnje izglede z negativnih na stabilne. Gre za prvo znižanje bonitetne ocene Kitajski agencije Moody's vse od leta 1989. Razlog za nižanje gre iskati v tveganju pred naraščajočim javnim dolgom in hkrati počasnejši gospodarski rasti. Znižanje ocene je vplivalo na padec cen nekaterih surovin, saj Kitajska porabi skoraj dvakrat toliko osnovnih kovin (baker, cink, nikelj in baker) kot ZDA, Evropa in Japonska skupaj.

Znižanje cene severnoameriške nafte WTI Cushing v preteklem tednu je poleg zgoraj omenjenega predvsem odraz razočaranja vlagateljev nad izidom sestanka držav članic OPEC-a na Dunaju. Kljub temu da je obseg kvot črpanja nafte podaljšan do marca 2018, so vlagatelji v nafto pričakovali več. Porast cene nafte v tednu pred srečanjem je namreč temeljil na (pre)visokih pričakovanih vlagateljev. Ker srečanje ni izpolnilo pričakovanih trg, je cena nafte zgolj v četrtek zabeležila 4,8 % upad vrednosti. Ne glede na kratkoročne učinke načrtovanih kvot na presežno ponudbo odločitev o podaljšanju kvot po tihem nakazuje, da OPEC nima prave vizije, kako se zoperstaviti agresivnim ameriškim proizvajalcem nafte iz skrilavca, ki so pri teh cenah veliki zmagovalci.

V surovinski panogi je odmeval dogovor o 70 milijard USD vredni združitvi med nemškim proizvajalcem industrijskih plinov Linde in ameriškim konkurentom Praxair. Družbi proizvajata pline, kot sta kisik in vodik, ki se uporabljata v bolnišnicah, naftnih rafinerijah in v kemičnih tovarnah. Združitev podjetij podobne velikosti bo ustvarila vodilno svetovno podjetje v tem segmentu, ki bo po prihodkih in tržni kapitalizaciji prehitelo francoski Air Liquide. Ceni delnic obeh družb se po objavi nista bistveno spremenili, delnica Linde je porasla za 2,8 %, delnica Praxaira pa za 1,9 %. Za združitev je namreč potrebna še potrditev glede odločitve precej razdvojenega nadzornega sveta; ta je v preteklosti namreč že nasprotoval združitvi.

Onkraj luže so zapiski nedavnega zasedanja ameriške centralne banke pokazali, da so bili predstavniki v splošnem soglasni glede počasnega zmanjšanja obsega 4,5 tisoč milijard USD velike bilančne vsote ameriške centralne banke (Fed). Slednje nameravajo storiti z nerefinciranjem vseh zapadlih glavnice, ki jih ima Fed v portfelju, s čimer naj bi pričeli že v letošnjem letu. Danes Fed še vedno reinvestira vse prilive, ki jih dobi od svojih naložb in na ta način ohranja bilančno vsoto nespremenjeno. Vse omenjeno je razveselilo vlagatelje, ki so bili zaskrbljeni, da bo Fed bolj agresiven pri zmanjševanju svoje bilančne vsote, denimo tudi z aktivnimi prodajami finančnih instrumentov iz svoje bilance.

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 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.