



Borze v preteklem tednu

27. marec – 31. marec 2017, leto IX, št. 14



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

Ponovno rast na borzah

Po kratki ohladitvi se je na borzah v preteklem tednu nadaljevala rast delniških tečajev. Tečaji ameriških delnic so porasli predvsem na račun dobrih gospodarskih podatkov. V Evropi so bile medtem oči svetovne in borzne javnosti usmerjene v začetek uradnega izstopa Velike Britanije iz EU, kar pa se na donosnosti evropskega borznega indeksa ni negativno odrazilo.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 3. 2017 - 31. 3. 2017)	Donosnost letos* (30. 12. 2016 - 31. 3. 2017)
Svet - MSCI World	+1,57%	+5,03%
ZDA - S&P 500	+1,83%	+4,58%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,39%	+6,30%
Japonska - Topix	-0,55%	+3,91%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,06%	+9,92%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Zmagovalec preteklega tedna so na račun skoraj 6 % tedenskega zvišanja cene nafte (v evrih) delnice energetskih družb. Ključni razlog za rast cene nafte je krepitev špekulacij, da bodo države OPEC-a dodatno znižale proizvodnjo nafte, ter manjša rast zalog v ZDA od pričakovane. Kljub vsemu se je letos po skoraj 100 % rasti cena nafte od februarja lani ustalila pri okrog 50 ameriških dolarjev na sodček. Vpliv rasti cene nafte na stopnjo inflacije se z vsakim novim mesecem znižuje, kar je vidno tudi v letni stopnji inflacije, ki je marca v evroobmočju upadla s februarskih 2 % na 1,5 %. Tudi pogled na podatke o temeljni inflaciji, ki izključuje gibanje energentov in hrane, pokaže, da cenovnih pritiskov v evroobmočju še ni na vidiku oziroma le-ti ostajajo zelo šibki. Vse omenjeno je takoj sprožilo ugibanja med vlagatelji o dlje trajajočih denarnih spodbudah ECB, kar se je v zaključku tedna med drugim odrazilo v 1,4 % upadu vrednosti evra glede na ameriški dolar.

V Evropi je bilo tudi v preteklem tednu največ govora o Brexitu in francoskih volitvah. Medtem ko v Franciji v predvolilnih soočenjih še vedno sodeč po anketah pridobiva Le Penova, pa je v Veliki Britaniji premierka Theresa May sredi tedna tudi uradno sprožila 50. člen Lizbonske pogodbe ter s tem pričela postopek za izstop Velike Britanije iz EU. Petkova izjava s strani predstavnikov EU, da bodo pogajanja o nadaljnjem trgovanju med Veliko Britanijo in članicam EU trajala zgolj eno leto in ne dve leti, kot je napovedala predsednica vlade Velike Britanije, sicer nakazuje na precejšnjo zaostritev retorike EU ter s tem na samo zahtevnost nadaljnjih pogajanj.

Ameriško gospodarstvo se je v zadnjem četrtletju leta 2016 glede na predhodno četrtletje okrepilo za 2,1 % (prevedeno na letno raven), kar je več od prvotnih pričakovanj (1,9 %). Gonilo gospodarske rasti še naprej predstavlja zasebna potrošnja, ki je tudi največja komponenta gospodarstva. Tako ne čudi, da so poleg energetskih družb najvišjo rast tečajev zabeležile delnice iz panog, ki so vezane na okrevanje potrošnika, denimo maloprodaja in potrošne storitve, ter tudi delnice tehnoloških družb. Ena bolj donosnih panog je bila tudi avtomobilska industrija, kar gre predvsem na račun tečaja delnice Tesla. K rasti tečaja je prispeval predvsem kitajski spletni gigant Tencent, ki je kupil 5 % delež (1,78 milijard dolarjev) Tesle Motors. Ameriški avtomobilski inovator, ki je v prvem četrtletju letos zabeležil rekorden, skoraj 70 % porast prodanih vozil, tako že pripravlja teren ob prihajajoči izdaji Modela 3 za masovno tržišče. Delnice družbe Tesla, ki so letos zabeležile že skoraj 30 % zvišanje tečajev, so se ob objavi te novice podražile za 3 %.

Nadaljevanje osemletne gospodarske ekspanzije se odraža tudi v rasti dobičkov ameriških družb. Ti so v zadnjem četrtletju leta 2016 zrasli za 9,3 % v primerjavi z letom pred tem, kar predstavlja najhitrejšo rast po letu 2012. Neuspeh poskus zdravstvene reforme Donalda Trumpa, sodeč po rasti tečajev v preteklem tednu, tudi ni spodkopal pričakovanih vlagateljev o pomembnejših ukrepih: davčna reforma in fiskalne spodbude.

Pretekli teden je postregel tudi s peštrim dogajanjem na domačem parketu, kjer je s skoraj 7 % padcem tečaja zaključila delnica družbe Luka Koper. Potrditev predloga zakona, po katerem bo družba z uvedbo takse na pretovor financirala gradnjo drugega tira med Kopro in Divačo, je pripomogla k temu, da je indeks Ljubljanske borze, ki je sicer v letošnjem letu ena izmed globalno najbolj donosnih borz, teden zaključil pod gladino.

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. Razumnoževanje prispeva, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.