



Borze v preteklem tednu

23. oktober – 27. oktober 2017, leto IX, št. 44



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Lepa predpraznična popotnica

Pretekli teden je vlagateljem narisal nasmeh na obraze. Vrednosti indeksov vseh ključnih kapitalskih trgov so namreč teden zaključile opazno nad izhodiščnimi vrednostmi. K rasti tečajev na delniških trgih so v pomembni meri prispevali napoved Evropske centralne banke o nadaljnjih ukrepih, nadaljevanje robustne ameriške gospodarske rasti, japonske volitve ter dobre objave poslovnih rezultatov nekaterih največjih svetovnih družb.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 10. 2017 - 27. 10. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 27. 10. 2017)
Svet - MSCI World	+1,64%	+7,94%
ZDA - S&P 500	+1,91%	+6,61%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,87%	+12,14%
Japonska -Topix	+3,51%	+10,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,82%	+19,73%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Oči vlagateljev so bile v preteklem tednu usmerjene v Frankfurt. Vlagatelji so namreč nestrpnost pričakovali napoved ECB o nadaljnjih ukrepih te evropske denarne ustanove, saj se trenutni program odkupa obveznic v vrednosti 60 milijard EUR mesečno izteče konec leta 2017. Pričakovanja tržnih udeležencev so bila, da bo ECB nadaljevala z omenjenim programom, a nekoliko znižala vrednost denarnih spodbud. Predsednik ECB, Mario Draghi, vlagateljev ni razočaral. ECB je namreč podaljšala omenjeni program za 9 mesecev, a hkrati razpolovila vrednost mesečnih odkupov obveznic (na 30 milijard EUR). Dodatno je ECB ohranila ključne obrestne mere nespremenjene ter zagotovila, da bo v primeru gospodarskega zastoja v Evropi ponovno povišala vrednost odkupov obveznic ali podaljšala program. Euro je zaradi napovedi o nadaljevanju ohlapne denarne politike posledično izgubil približno 1,5 % vrednosti nasproti ameriškemu zelencu, kar je pozitivno vplivalo predvsem na vrednost naložb evropskih vlagateljev v neevrskih valutah.

Zmagovalec preteklega tedna je bil japonski delniški trg. Za pravo malo evforijo so poskrbele predčasne volitve, na katerih je stranka trenutnega predsednika vlade pometla s konkurenco. Liberalni demokrati so tako skupaj z manjšim koalicijskim partnerjem dobili več kot dve tretjini parlamentarnih sedežev. Omenjena zmaga je znatno povečala možnosti Shinza Abeja, da prihodnje leto dobi nov mandat na čelu liberalnih demokratov, posledično pa tudi kot predsednik vlade, kar so vlagatelji glede na njegovo dosedanjo politiko, usmerjeno k rasti, ocenili kot izredno pozitivno.

Na drugi strani Atlantika je za veter v hrbet donosnostim poskrbelo nadaljevanje izredno robustne gospodarske rasti največjega svetovnega gospodarstva. Po prvih ocenah je bruto domači proizvod (BDP) v 3. četrtletju na letni ravni porasel za 3 %, kar je preseglo pričakovanja analitikov (2,6 %). K omenjeni rasti so v največji meri prispevali potrošnja gospodinjstev, ki je prav tako porasla več od pričakovanj trga (2,4 %, analitiki pričakovali 2,1 %), investicije podjetij v opremo ter neto izvoz. Pri analizi podatkov o nadaljevanju gospodarske rasti ZDA ne smemo zanemariti dejstva, da sta bila v ZDA v 3. četrtletju dva katastrofalna orkana, Harvey in Irma, ki sta negativno vplivala poslovanje družb in splošno gospodarsko aktivnost, zato so s tega vidika podatki za 3. četrtletje še toliko bolj pozitivni, dodatno pa gre pričakovati, da bo v naslednjih četrtletjih prisoten določen pozitiven vpliv, povezan z obnovo prizadetih področij.

V podjetniški sferi je v preteklem tednu blestel Amazon. Trgovski spletni velikan je objavil podatke o poslovanju za 3. četrtletje. Vlagatelje je predvsem zanimalo, kako uspešen je bil Amazon pri integraciji svojega dosedanjega največjega prevzema, verige supermarketov Whole Foods Market, v svojo spletno trgovsko zgodbo. Sodeč po podatkih o prihodkih in dobičku, ki so presegli pričakovanja analitikov, lahko sklepamo, da je Amazon uspešno vstopil v dodaten trgovski segment, kar ne nazadnje kaže tudi gibanje tečaja delnice. Le-ta je v preteklem tednu (izraženo v USD) porasel za 12 %, Jeff Bezos, ustanovitelj Amazona, pa je z omenjeno rastjo postal najbogatejši zemljan.

Pretekli teden je bil za vlagatelje zagotovo lepa popotnica za prihajajoči praznično obarvan teden.

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.