



Borze v preteklem tednu

30. oktober – 3. november 2017, leto IX, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Finančni analitik

Dobrim rezultatom podjetij sledi tudi dobro počutje

Gibanja na večini ključnih trgov so bila v preteklem tednu pozitivna. K pozitivnemu vzdušju so doprinesli predvsem dobri poslovni rezultati podjetij v ZDA in Evropi. Angleška centralna banke je po dobrem desetletju zopet zvišala temeljno obrestno mero.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (30. 10. 2017 - 3. 11. 2017)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 3. 11. 2017)
Svet - MSCI World	+0,79%	+8,43%
ZDA - S&P 500	+0,84%	+6,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,57%	+12,91%
Japonska - Topix	+0,25%	+11,44%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,21%	+21,34%

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

V preteklem tednu so se nadaljevale objave četrtnih poslovnih rezultatov družb. Od skupno 500 podjetij, ki sestavljajo indeks S&P500, je rezultate objavilo približno 400 podjetij. Kar 77 % podjetij je presegllo pričakovanja analitikov in z rezultati pozitivno presenetilo vlagatelje. Najbolj so pričakovanja analitikov preseglala podjetja iz tehnološkega sektorja in predelovalne industrije, dobički pa so najbolj porasli v panogi energija, kjer je 88 % podjetij poročalo o rasti dobičkov.

Med tehnološkimi družbami velja omeniti Apple, ki je v preteklem četrtnem prodal 46,7 milijonov mobilnih telefonov, kar je pomembno vplivalo na približno 24 % porast dobička na delnico v primerjavi z letom prej. Delnico so v urah po objavi dobrih rezultatov približno 3 % višje ponesle predvsem napovedi o prihajajočem praznično obarvanem četrtnem, za katerega Apple napoveduje prihodke v razponu med 84 in 87 milijardami dolarjev, medtem ko so analitiki napovedali 84 milijard dolarjev. Višjo prodajo pa naj bi dosegli predvsem na račun dražjega modela iPhone X ob deseti obletnici telefona, ki bo stal več kot 1.000 dolarjev. Analitike pa je na drugi strani razočarala družba Tesla, ki je v zadnjem trimesečju ustvarila rekordno izgubo v višini 619 milijonov dolarjev. Razlog tiči zlasti v težavah pri doseganju proizvodnih planov. Še julija letos je ustanovitelj Tesle, Elon Musk, obljubil 20.000 proizvedenih avtomobilov modela 3 v mesecu decembru, trenutno pa jim slabo kaže, saj so jih do sedaj proizvedli v nekaj mesecih skupaj zgolj 260. Delnica družbe je po objavi rezultatov v evrih izgubila približno 7 % vrednosti.

V petek so ZDA postregle z novimi podatki s trga dela, kjer je bilo v oktobru ustvarjenih 261 tisoč delovnih mest, stopnja brezposelnosti pa je upadla na 4,1 %, kar je najnižja stopnja v zadnjih 17 letih. Kljub vsemu so objave zaostale za pričakovanji analitikov, ki so po septembrskem mesecu, ko so po ZDA in trgu dela pustošili orkani, pričakovali, da bodo podjetja zopet pospešeno zaposlovala in ustvarila še več novih delovnih mest.

V Evropi so bile oči uprte v Veliko Britanijo in Španijo. Angleška centralna banka je na zasedanju prvič v zadnjem desetletju dvignila temeljno obrestno mero, in sicer z 0,25 % na 0,5 %. S tem ukrepom so centralni bankirji nakazali, da bodo kljub slabšim dolgoročnim gospodarskim pričakovanjem kot posledici Brexita z dvigi obrestnih mer zajezili rastočo inflacijo. Hkrati so bankirji nakazali, da prihodnji dvigi obrestne mere niso izključeni, saj je letna stopnja inflacije pri 3 % še vedno precej nad ciljno vrednostjo (2 %). Kot zanimivost, vlagatelji so bili očitno bolj osredotočeni na besede o znižanih srednje- in dolgoročnih gospodarskih pričakovanjih in sporočilo dojeli popolnoma drugače, zaradi česar je angleški funt v primerjavi z evrom izgubil približno 1,7 % vrednosti.

Tudi v Španiji oziroma Kataloniji ostajajo napete razmere. Po razglasitvi katalonske neodvisnosti je namreč španska vlada Kataloniji odvzela avtonomijo in prevzela nadzor na vodenjem. Predstavniki katalonske vlade s Carlesom Puigdemontom na čelu pa so pobegnili v Bruselj, saj so v Španiji za njimi razpisane tiralice. Kljub napetostim na Pirenejskem polotoku stanje v evropskem gospodarstvu ostaja zelo dobro, kar potrjuje tudi ekonomsko zaupanje, ki je poraslo na najvišje nivoje v zadnjih 17 letih.

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 nalogajo 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. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.