



Borze v preteklem tednu

12. februar – 16. februar 2018, leto X, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Domen Granda,

Finančni analitik

Vrnitev optimizma na borze

Dobri makroekonomske podatki tokrat niso strašili vlagateljev. Nasprotno, z ustaljitvijo dolgoročnih obrestnih mer v razvitih državah na novih, višjih nivojih, so vlagatelji znova postali bolj optimistični. Vsi pomembnejši delniški trgi so tako dosegli lepo tedensko rast.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (9. 2. 2018 - 16. 2. 2018)	Donosnost letos* (30. 12. 2017 - 16. 2. 2018)
Svet - MSCI World	+2,42%	-1,57%
ZDA - S&P 500	+2,47%	-0,99%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,34%	-2,02%
Japonska -Topix	+0,67%	-1,94%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,12%	+0,21%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Po dveh negativnih tednih na borzah se je razpoloženje na kapitalnih trgih izboljšalo. Gospodarske objave v preteklem tednu so potrdile, da se robustna rast globalnega gospodarstva nadaljuje. Za razliko od preteklih dveh tednov dobre objave vlagateljev tokrat niso prestrašile, saj se je indeks strahu v ZDA (VIX) po skokoviti rasti močno znižal. K umiritvi vlagateljev je prispevala tudi ustalitev letne donosnosti 10-letne ameriške državne obveznice pri 2,9 %.

Moč potrošnika v Evropski uniji je potrdila januarska 7,1 odstotna letna rast prodaje osebnih vozil. Rast prodaje osebnih vozil je bila zabeležena na vseh večjih trgih, z 20,3 odstotnim zvišanjem pa je izstopala Španija. Stopnja brezposelnosti se je v Franciji na začetku letošnjega leta znižala na najnižjo vrednost v zadnjih 9 letih. Francoski finančni minister si še naprej prizadeva za manj rigidni trg dela, kar bi omogočalo hitrejše zniževanje brezposelnosti tudi v prihodnosti. Na domačih tleh smo bili medtem priča 2,7 odstotni medletni rasti plač v 11 mesecih lanskega leta. Ta rast je nižja kot v predkriznem obdobju in s tem, ko ne presega rasti produktivnosti, ne povzroča vidnejših težav za izvozno naravnano slovensko gospodarstvo. V prihodnjih tednih lahko sicer na evropskih delniških trgih pričakujemo nekaj več nerivoze, saj bodo vlagatelji pozornost namenili vprašanju, kdo bo nadomestil Maria Draghija na čelu evropske centralne banke in kakšno politiko centralne banke lahko pričakujemo v prihodnje.

Z 0,5-odstotno letno gospodarsko rastjo v zadnjem lanskem četrtletju je bilo na Japonskem zabeleženo že osmo zaporedno četrtletje gospodarske rasti, kar je najdaljše obdobje rasti v zadnjih 28 letih. Spodbuden je podatek, da k rasti prispeva tudi domača potrošnja. V Aziji so odmevala tudi opozorila kitajske vlade, da se bodo na morebitne ameriške omejitve glede uvoza aluminija odzvali s protiukrepi, kar na trg vnaša strah pred morebitnimi carinskimi vojnami, ki bi ohromile globalno trgovino in gospodarstvo. V ameriški centralni banki se je pretekli teden nadaljevala debata o hitrosti dvigovanja ključne obrestne mere. Z dvigovanjem letne stopnje inflacije proti 2 % postaja ključno vprašanje med centralnimi bankirji, ali naj Fed po tem, ko je bila stopnja inflacije toliko let pod želeno ravno, začasno dovoli povišano inflacijo ali naj z dvigi ključne obrestne mere vendarle zajezi pregrevanje gospodarstva, s čimer se izpostavi tveganju, da pretirano ohromi gospodarsko rast. V debati je odmevala izjava novega predsednika Fed-a, ki je poudaril, da povečana nihajnost na delniških trgih ne bo vplivala na načrt dvigovanja obrestnih mer. Kljub pričakovanjem o dviganju obrestnih mer v ZDA se je dolar še naprej stabiliziral proti košarici ostalih valut, kar je znova pozitivno vplivalo na rast delniških trgov v razvoju.

Medtem v ZDA nova davčna zakonodaja že vodi v spremenjeno obnašanje podjetij. Cisco bo zaradi začasno znižane obdavčitve prilivov zadržanih dobičkov iz tujine v prihodnjih dveh letih v ZDA prenesel 67 milijard dolarjev, kar bo prek višjih dividend in povečanja odkupov lastnih delnic razdelil med lastnike.

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.