



Borze v preteklem tednu

14. maj – 18. maj 2018, leto X, št. 21



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Italija v kratkem z novim premierjem?

Po dobrih dveh mesecih brezvladja v Italiji bi lahko dogovor dveh populističnih strank končno prinesel novega mandatarja. Z neugodnimi preiskavami se utegnejo soočiti v britanskem Glencorju, medtem ko Easyjet s svojimi rezultati navdušuje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 5. 2018 - 18. 5. 2017)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 - 18. 5. 2018)
Svet - MSCI World	+1,05%	+4,04%
ZDA - S&P 500	+1,00%	+4,31%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,73%	+3,48%
Japonska - Topix	+1,33%	+4,69%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,81%	+0,83%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Dobra dva meseca po volitvah izgleda, da bodo v Italiji končno uspeli sestaviti vlado. Italijanska populistična stranka Gibanje pet zvezd in skrajno desna Liga sta se namreč uspeli dogovoriti glede koalicijskega programa. Program bo med drugimi vseboval revizijo omejitev zadolževanja ter fiskalnih pravil v EU, ne omenja pa izstopa Italije iz območja evra. Najbolj se bo koalicija posvetila problemu imigracij, ki predvideva tudi vrnitev v domovino okoli pol milijona imigrantov. O predsedniku vlade ni še nič znanega, pogodbo morata stranki predložiti še predsedniku države Sergiu Mattarelli.

Koalicijski program je zaradi populističnih ciljev (hitrejše upokojevanje, povečanje javne porabe,...) ob že danes visoki zadolženosti Italije vnesel nervozo na finančne trge. Razpon med zahtevano donosnostjo nemške in italijanske 10-letne državne obveznice je v mesecu dni poskočil za okoli 50 bazičnih točk. V petek je zahtevana donosnost 10-letne italijanske obveznice tako znašala 2,2 %, kar je znatnih 165 bazičnih točk več od primerljive nemške. Politična negotovost v Italiji je vsaj deloma vplivala tudi na vrednost evra, ki se je proti košarici tujih valut v mesecu dni znižala za okoli 2,8 %. Valutni par EUR/USD je teden zaključil pod vrednostjo 1,18, kar je najnižja raven od sredine decembra lani.

K upadanju vrednosti evra je poleg politične negotovosti v Italiji prispevala tudi upočasnitev pozitivnega momenta v evroobmočju. Gospodarstvo evroobmočja sicer še naprej raste. Bruto domači proizvod (BDP) je tako v prvem letošnjem četrtletju ponovno porasel, in sicer za 2,5 % v primerjavi s prvim četrtletjem lani. A rast se je po pričakovanjih upočasnila z 2,8 % zadnjem četrtletju preteklega leta. Po drugi strani je evropski statistični urad Eurostat za marec objavil podatek o 0,5 % rasti industrijske proizvodnje v evroobmočju, kar predstavlja precejšen napredek v primerjavi s februarjem, ko je le-ta upadla za 0,9 %.

Onkraj Rokavskega preliva se je v petek rudarski velikan Glencore soočil z visokim 4,4 odstotnim znižanjem tečaja delnice. Družbi namreč grozi preiskava o njenih dejavnostih v Afriki. Mediji so neuradno poročali, da se preiskovalci britanskega Urada za hude prevare (SFO) pripravljajo na pridobitev dovoljenja za popolno preiskavo odnosov družbe z izraelskim milijarderjem Danom Gertlerjem, do katerega so ZDA nedavno uvedle sankcije, in predsednikom Demokratične republike Kongo, Josephom Kabilo. Morebitna preiskava bi bila nov udarec za družbo, ki je pred kratkim morala prekiniti poslovne stike z ruskim oligarhom Olegom Deripasko, ki je bil prav tako deležen ameriških sankcij.

Poslovne rezultate je objavila britanska nizkocenovna letalska družba EasyJet, ki ima polete tudi z letališča Jožeta Pučnika. V prvem fiskalnem polletju je prihodek družbe glede na enako obdobje prejšnjega leta porasel za 19,5 %. Podjetje je objavilo tudi oceno dobička za celotno leto, ki naj bi znašal med 530 in 580 milijoni GBP, kar je precej več kot lani in tudi več od pričakovanj analitikov. Posledično je tečaj delnice po objavi novice poskočil za 3,3 %.

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 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.