



Borze v preteklem tednu

15. januar – 19. januar 2018, leto X, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Avtomobili v Evropi, nepremičnine v ZDA ohranjajo optimizem

Pretekli teden je bil na kapitalških trgih pozitivno obarvan. Vrednosti indeksov vseh ključnih kapitalških trgov so namreč teden zaključile nad izhodišnimi vrednostmi. K rasti tečajev na delniških trgih so v pomembni meri prispevale odlične makroekonomske razmere na drugi strani Atlantika, dobro razpoloženje evropskih potrošnikov ter podatki o kitajski gospodarski rasti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 1. 2018 - 19. 1. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 19. 1. 2018)
Svet - MSCI World	+0,21%	+3,19%
ZDA - S&P 500	+0,07%	+3,38%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,62%	+3,04%
Japonska -Topix	+0,48%	+4,00%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,21%	+4,60%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriški trg dela ne popušča. V drugem tednu januarja je namreč v ZDA prvič zaprosilo za nadomestilo v času brezposelnosti le 220 tisoč oseb, kar je bilo najnižje število po februarju 1973 in občutno manj od pričakovanj trga (249 tisoč oseb). Podatek je še toliko bolj impresiven, če upoštevamo, da je leta 1973 v ZDA živelo več kot 100 milijonov ljudi manj kot danes! Nizko število prosilcev kaže, da je ameriški trg dela v odličnem stanju, kar bi lahko bila odlična popotnica za prihodnjo potrošnje gospodinjstev in posledično tudi prihodke podjetij. Ali bodo pri tem porasli tudi dobički ameriških družb, pa bo v pomembni meri odvisno od rasti plač oziroma stroškov dela. Marsikatero gospodarske panoge v ZDA, še posebej to velja za gradbeno in proizvodno panogo, se namreč soočajo s pomanjkanjem kvalificirane delovne sile. Pomanjkanje ponudbe pa bi v prihodnje lahko občutno vplivalo na rast plač.

Nepremičninski trg na drugi strani Atlantika za trgov delo ne zaostaja veliko. Decembrsko število o začetku novih gradenj rezidenčnih nepremičnin je sicer opazno zaostalo za pričakovanji analitikov (8,2 % upad glede na november; analitiki pričakovali 1,7 % upad), a je pri tem potrebno upoštevati izrazito nadpovprečno rast v oktobru in novembru (8,8 % in 3,0 %). Hkrati je ostalo število izdanih gradbenih dovoljenj v decembru relativno stabilno, kar nakazuje na ponovni porast števila novih stanovanjskih projektov v prihodnjih mesecih. To bi lahko pozitivno vplivalo ne samo na nepremičninski sektor, ampak tudi na panoge, ki so tesno povezane z njim.

Na vzhodu zemeljske oble je na makroekonomskem področju za pomiritev skrbi in s tem pozitivno vzdušje na kapitalških trgih poskrbela Kitajska. Drugo največje gospodarstvo na svetu je namreč v zadnjem četrtletju na letni ravni zabeležilo 6,8 % rast bruto domačega proizvoda (BDP), medtem ko so analitiki pričakovali rahlo nižjo vrednost (6,7 %). S tem je Kitajska vsaj začasno umirila bojazen o izrazitem upočasnjevanju dinamike gospodarske rasti. Pri omenjeni gospodarski rasti še posebej veseli dejstvo, da potrošnja postaja vse bolj pomemben steber kitajskega gospodarstva. V preteklem letu je tako omenjeni element k rasti kitajskega BDP prispeval skoraj 60 %.

Stara celina preostalim gospodarskim centrom moči ni ostala dolžna. Solidna in stabilna gospodarska rast v Evropi ter naraščajoče potrošniško zaupanje sta namreč poskrbela za najboljše avtomobilsko leto v zadnjem desetletju. V Evropski uniji (EU) je bilo v letu 2017 registriranih 15,1 milijonov novih vozil, kar je 3,4 % več od leta 2016. Še več, 15-milijonska meja je bila presežena prvič po letu 2007. Med večjimi proizvajalci, ki so v preteklem letu zabeležili največji relativni porast, velja izpostaviti PSA Group, Toyota in Renault. Opazen porast potrošnje nevsakdanjih izdelkov, v katero vsekakor sodijo tudi nakupi novih avtomobilov, je le še eden v vrsti številnih indikatorjev, ki kažejo na dobro razpoloženje potrošnikov, kar je lahko lepa popotnica za prihodnje poslovanje podjetij.

Nad preteklim tednom bi se vlagatelje težko pritoževali, saj so pozitivno donosnost dosegli prav vsi ključni kapitalški trgi. Lahko si želimo le, da bi bilo takih tednov čim več.

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 kapitalških 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.