



## Borze v preteklem tednu

26. februar – 2. marec 2018, leto X, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

### Prvi govor novega šefa ameriške centralne banke predramil finančne trge

**Govor novega guvernerja Fed-a in napoved Donalda Trumpa o uvedbi tarif sta v preteklem tednu krepila strah na borzah in poskrbela za enega bolj rdečih tednov v zadnjem obdobju. Da je doma najlepše, dokazujejo statistični podatki iz Slovenije. Naše gospodarstvo namreč beleži eno najhitrejših rasti BDP-ja v razvitem delu sveta.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 2. 2018 - 2. 3. 2017)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 - 2. 3. 2018)
Svet - MSCI World	-2,37%	-2,68%
ZDA - S&P 500	-2,03%	-1,37%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,67%	-5,40%
Japonska - Topix	-2,09%	-2,10%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,85%	-0,18%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Novi šef ameriške centralne banke Jerome Powell je prejšnji teden v svojem prvem uradnem govoru poskrbel za zvišanje pričakovanj glede števila letošnjih dvigov ključne obrestne mere, in sicer s treh na štiri. Trg z veliko gotovostjo prvo zvišanje pričakuje že konec meseca marca, saj je glede na vrednost terminskih pogodb verjetnost dviga praktično 100-odstotna. Delniški trgi so po daljšem času mesec zaključili z negativno mesečno donosnostjo. Letošnji februar je tako prvi mesec po letu 2016, v katerem je večina delniških indeksov na mesečni ravni zabeležila negativne donosnosti. S krepitvijo pričakovanj glede hitrejše rasti obrestnih mer v ZDA se je februarja za 1,66 % zvišala tudi vrednost dolarja glede na širšo košarico valut in 1,80 % glede na evro, valutni par EURUSD je tako mesec zaključil pri 1,2194 dolarja za evro.

Da so akterji onkraj luže v preteklem tednu najbolj krojili usodo finančnih trgov, je prispeval tudi Donald Trump, ki je s svojimi protekcionističnimi potezami vnesel povečano negotovosti na kapitalske trge. Ameriški predsednik je namreč napovedal uvedbo tarif na uvoz jekla (25 %) in aluminija (10 %). Ameriške delnice so novico sprejele negativno, saj so vsi osrednji ameriški delniški indeksi takoj po novici zabeležili padec vrednosti. Vlagatelje je sedaj strah pred morebitnimi povračilnimi ukrepi trgovinskih partneric ZDA, ki bi v skrajnem primeru vodili v trgovinsko vojno.

Na ravni posameznih družb je trge v preteklem tednu presenetila konkurenčna ponudba Comcasta, sicer največjega ponudnika kableske televizije v ZDA (ponudnik storitev, kot so Xfinity, NBC, Univarsal Pictures...), za prevzem angleške televizijske mreže SKY, ki ima med drugim v lasti tudi pravice nad nogometno ligo prvakov (angl. Champions League). Že pred časom, se je namreč za SKY ogrel zloglasni medijski magnat Robert Murdoch oz. njegov 21st Century Fox, ki se že od decembra 2016 trudi pridobiti večinsko lastništvo nad SKY-em (trenutno ima v lasti 39% podjetja). Comcastova ponudba v višini 22 mrd GBP, ki predstavlja 16% premijo glede ponudbo 21st Century Foxa, bo verjetno spodbudila Fox k zvišanju ponudbe.

Da ni vse tako negativno oz. rdeče, je v preteklem tednu pripomogla Slovenija. Po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije je gospodarska rast v letu 2017 znašala 5,0 %, medtem ko je bila v zadnjem četrtletju lanskega leta celo šest odstotna. Glavni dejavnik močne rasti je bil izvoz, ki se je na letni ravni zvišal za 10,6 %. Razloge za močno rast slovenskega izvoza gre iskati v glavnih trgovinskih partnericah. V najpomembnejši izmed njih, Nemčiji, se je BDP v zadnjem četrtletju 2017 na letni ravni zvišal za 2,9 %. Ob močnem izvozu pa se je krepila tudi domača potrošnja, in sicer predvsem potrošnja gospodinjstev ter bruto investicije v osnovna sredstva. Posledično se je stopnja anketne brezposelnosti v zadnjem četrtletju lanskega leta prvič po sredini leta 2009 znižala pod 6 odstotno raven (na 5,8 %). Kot zanimivost, ob bolj optimističnih potrošnikih je olje na žerjavico gospodarski rasti pristavil še turizem. V celotnem letu 2017 je Slovenijo obiskalo 3,4 milijone tujih turistov, kar je 16,7 % več kot v letu 2016.

**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 in 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 izdajatelj 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.