



## Borze v preteklem tednu

1. januar – 5. januar 2018, leto X, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Saša Dragonja, CFA

Samostojna upraviteljica premoženja

### Izjemen začetek leta

**Leto 2018 se je na borzah pričelo zelo optimistično: ameriški delniški indeks Dow Jones Industrial Average je v četrtek prvič presegel mejo 25.000, močno rast so dosegli praktično vsi delniški indeksi.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 12. 2017 – 05. 01. 2018)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 – 05. 01. 2018)
Svet - MSCI World	+2,31%	+2,31%
ZDA - S&P 500	+2,39%	+2,39%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,10%	+2,10%
Japonska -Topix	+2,71%	+2,71%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,46%	+3,46%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Gospodarski podatki, objavljeni v zadnjih tednih, dajejo sentimentu na svetovnih borzah polet. Pretekli teden sta dobro stanje v ameriškem gospodarstvu potrdila dva pokazatelja ameriške prihodnje proizvodne aktivnosti (Markit US Manufacturing PMI, ISM Manufacturing), ki je v decembru rasla z najhitrejšim korakom v zadnjih 3 mesecih. Rast izdatkov za gradbeni sektor se je sicer nekoliko upočasnila, a je preseгла pričakovanja. Tudi v Evropi so odmevali spodbudni podatki, denimo o močni nemški maloprodaji v novembru in o izjemni krepitvi proizvodne aktivnosti v decembru. Krepitev proizvodnega sektorja je, sodeč po zadnjih objavah anketnih indeksov o proizvodni aktivnosti, opaziti tudi na Kitajskem, v Kanadi in v Združenem kraljestvu.

Proizvodni obrati po svetu tudi že omenjajo, da vse težje dosegajo povpraševanje, kar bi jih potencialno lahko prisililo v dvig cen. Inflacijske pritiske do določene mere krepita tudi rast cen surovin (v zadnjih mesecih rast cen bombaža, bakra, jekla,...) in vse nižja stopnja brezposelnosti v nekaterih gospodarstvih, ki ustvarja pritisk na rast plač. V ZDA, kjer je stopnja brezposelnosti pod naravno, plače rastejo. Stopnja brezposelnosti je tudi v Nemčiji v decembru upadla na nizkih 5,5 %, nemški indeks cen, objavljen tik pred novim letom, pa je na letni ravni porasel za 1,7 %, kar je nekoliko več od pričakovanj. S hitro rastjo proizvodnje v kombinaciji s pospeškom pri rasti plač in surovin bi se lahko v tekom letošnjega leta, zlasti v razvitem svetu, stopnjeval pritisk na dvig stopnje inflacije. Le-ta trenutno v evroobmočju še vedno stopiclja na 1,4 %, v Italiji pa je v decembrski objavi celo zdrsula na 1,0 %, kar je najnižja letna stopnja rasti v letu 2017.

V preteklem tednu so bile ob blagi rasti dolgoročnih obrestnih mer v zadnjem mesecu in posledično manjše zanimivosti delnic z visokimi dividendnimi donosnostmi med podpovprečno donosnimi delnice iz sektorjev javnih storitev in nepremičnin. Najvišje donosnosti letos pa so zaradi obetov o močni prodaji avtomobilov zlasti v Evropi v povprečju dosegle delnice avtomobilskih družb. Med bolj donosnimi v zadnjem tednu so bile tudi delnice družb iz sektorja energija. Cena za sodček teksaške nafte se je namreč zaradi okvare na enem od pomembnejših plinovodov v Severnem morju in negotovosti, povezane s protivladnimi protesti v Iranu (tretja največja članica OPEC-a), na zadnji trgovačni dan preteklega leta prvič po juniju 2015 povzpela prek meje 60 dolarjev in v preteklem tednu nadaljevala rastjo proti 62 dolarjem za sodček. Višja cena nafte, močnejše povpraševanje zaradi ekstremno nizkih temperatur ter zaveza družbe o krčenju stroškov in znižanju dolga so navzgor pognali tečaj delnice kanadskega proizvajalca nafte in zemeljskega plina Cenovus Energy Inc (na tedenski ravni v EUR: +10,2 %). Na račun zimskih razmer in posledično višjega povpraševanja je na vrednosti pridobila tudi delnica družbe O'Reilly Automotive Inc., ki proizvaja avtomobilске dele (na tedenski ravni v EUR: +8,0 %). Zavidljivo tedensko donosnost je dosegla tudi delnica družbe FedEx (na tedenski ravni v EUR: +6,3 %), zlasti zaradi obetov o rasti dobička ob izboljševanju globalne gospodarske situacije in pozitivnih učinkov ameriške davčne reforme.

Najvišjo donosnost med geografskimi regijami so v preteklem tednu dosegle delnice iz trgov v razvoju, kjer so izstopale ruske delnice kot posledica višje cene nafte in zaradi dobrih gospodarskih objav na Kitajskem tudi delnice tamkajšnjih družb.

**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 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.