



## Borze v preteklem tednu

9. december 2019 – 13. december 2019, leto XI, št. 50



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

### Pestro dogajanje na političnem parketu

**Večina svetovnih borznih indeksov je teden zaključila blizu rekordov, potem ko je bilo v zgolj nekaj dneh (deloma) odpravljenih kar nekaj negotovosti, ki so vnašale nervozo na borzni parket večino leta 2019.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 12. 2019 – 13. 12. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 13. 12. 2019)
<b>Svet - MSCI World</b>	+0,09%	+29,49%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+0,25%	+32,82%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+1,71%	+27,09%
<b>Japonska -Topix</b>	-1,12%	+22,12%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	+1,58%	+17,36%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo na Otoku, kjer so konservativci premiera Johnsona na predčasnih volitvah presenetljivo slavili najboljši izid po letu 1987 in si zagotovili absolutno večino v 650-članski zbornici. Torijcem in Johnsonu je tako uspel veliki met, saj so dobili jasen mandat za dokončno uresničitev brexita. Zmanjšanje politične negotovosti zaradi morebitnega trdega brexita je bilo ključno pri nekoliko višji donosnosti evropskih delnic in predvsem osrednjega britanskega indeksa FTSE 100 v preteklem tednu glede na ostale svetovne vrstnike. Slednji je teden zaključil 2,79 % višje, merjeno v evrih.

Konec tedna je odjeknila težko pričakovana novica, da sta ZDA in Kitajska dosegli "prvo fazo" težko pričakovanega trgovskega dogovora, kar je znižalo strah pred ponovno eskalacijo trgovinske vojne ob zaključku leta 2019. Sporazum med velesilama, za katerega se pričakuje, da bo podpisan v januarju 2020, vključuje zavezo Kitajske o nakupih ameriških kmetijskih produktov in energije v zameno za manj carin na kitajske dobrine. Nemudoma po dogovoru je ameriški predsednik "čivknil" in napovedal takojšnji začetek pogajanj t.i. "druge faze" trgovskega dogovora, ki bo skoraj zagotovo ponovno poskrbela za polnjenje medijev ter predsedniških objav na družbenih omrežjih v prihajajočem volilnem letu.

Na drugi strani Atlantika so vlagatelji z budnim očesom spremljali tudi zasedanje odbora ameriške centralne banke za oblikovanje denarne politike - FOMC. Centralni bankirji so v sredo odločili, da ohranijo kratkoročno obrestno mero nespremenjeno (med 1,50 in 1,75 %), in namignili, da bi slednja lahko ostala na trenutnih nivojih vse do konca leta 2020.

Le dan kasneje je prvič na zasedanju Sveta Evropske centralne banke (ECB) predsedovala Christine Lagarde. Svet ECB je po pričakovanjih ohranil ključno obrestno mero pri 0 %, depozitno obrestno mero pa globoko v negativnem območju (-0,5 %). Ob umirjenih inflacijskih obetih je Lagardova ponovno potrdila, da bo potrebno še dalj časa ohranjati zelo ohlapno denarno politiko. Lagardova, ki je sebe, zanimivo, opisala kot sovo in ne recimo kot golobico ali jastreba, je dejala, da tveganja upočasnitve gospodarske aktivnosti sicer ostajajo nagnjena navzdol, vendar so ta nekoliko manj izrazita kot še pred nekaj meseci. Slednje potrjujejo tudi decembrske makroekonomske projekcije strokovnjakov Evrosistema, ki so septembrsko napoved glede rasti BDP v prihodnjem letu znižali za 0,1 % točko na 1,1 %.

Nazadnje, državna naftna družba iz Savdske Arabije Aramco je za zgolj 1,5 % vseh delnic družbe sredi tedna zbrala rekordnih 25,6 milijarde USD, s čimer je podrla rekord, ki ga je leta 2014 postavila kitajska internetna družba Alibaba. Ob pričetku trgovanja je naftni gigantom postal tudi največje podjetje na svetu (merjeno po tržni kapitalizaciji), vrednost podjetja pa je za kratek čas preseгла celo mejo 2.000 milijard USD. Kot zanimivost, laskavi naziv je do sedaj pripadal amerišskemu tehnološkemu gigantu Apple, ki je pretekli borzni teden zaključil pri "le" 1.220 milijardah USD tržne kapitalizacije.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, 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 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga, v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga). 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 7. členu Uredbe o zlorabi trga. 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.