



Borze v preteklem tednu

21. oktober – 25. oktober 2019, leto XI, št. 43



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Ali bomo kmalu pričla dogovoru med ZDA in Kitajsko?

Donald Trump je v preteklem tednu izrazil optimizem glede odnosov s Kitajsko. Prvi del dogovora bi lahko bil sklenjen že sredi novembra. Kljub zaostrenim odnosom med ZDA in Kitajsko, ameriška podjetja poročajo o spodbudnih poslovnih rezultatih. Na evropski strani Atlantika pa se navkljub potrditvi dogovora med Združenim kraljestvom in EU saga o Brexitu nadaljuje.

v EUR	V zadnjem tednu (18.10.2019 - 25.10.2019)	Letos (31.12.2018 - 25.10.2019)
Svet - MSCI World	+2,02%	+22,01%
ZDA - S&P 500	+1,99%	+24,69%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,57%	+17,88%
Japonska - Topix	+2,08%	+15,72%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,92%	+10,92%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Kljub temu, da trgovinski spor med ZDA in Kitajsko traja že od začetka predsedovanja Donaldu Trumpu, torej slaba 3 leta, novice o odnosu med državama še vedno znatno vplivajo na kapitalske trge. Tako so ti v začetku minulega tedna splezali na najvišjo vrednost v zadnjih treh mesecih, potem ko je Trump dejal, da pogajanja s Kitajsko napredujejo. Še več, v Beli hiši pričakujejo, da bodo prvi del sporazuma lahko podpisali že sredi novembra v Čilu. V tem delu naj bi se državi dogovorili, da bo Kitajsko od ZDA odkupila za približno 50 milijard dolarjev poljedelskih pridelkov, ZDA pa v zameno ne bodo več dvigovale carin. Sodeč po odzvih Kitajske sicer ta del dogovora še ni zagotovljen, dodatno pa je potrebno poudariti, da je to med lažjimi deli dogovora. Na precej več nesoglasij lahko računamo na področju novih tehnologij, intelektualne lastnine in storitvenega sektorja, ki so še predmet pogajanj v naslednjih fazah sporazuma.

A dobre novice na področju ameriško-kitajskih odnosov niso edini razlog, da se je ameriški delniški indeks S&P 500 močno približal rekordnim vrednostim. Ameriška podjetja so namreč začela z objavami poslovnih rezultatov za tretje četrtletje in do sedaj so podatki spodbudni. Od 910 podjetij, ki so doslej objavila rezultate, jih je namreč 543 preseglu pričakovanja. V povprečju so podjetja v vseh panožnih skupinah preseglu načrte, najbolj pa izstopajo podjetja iz energetskega in informacijskega sektorja. S tem se je optimizem na borzah okrepil, saj vlagatelje že dalj časa skrbijo negativni vplivi trgovinskega spora, vedno bolj pa so pozorni tudi na znake upočasnjevanja globalne gospodarske rasti in deloma tudi morebitnih negativnih posledic Brexita.

Med najbolj pozitivnimi presenečenji na ravni podjetij velja izpostaviti Microsoft, ki je praktično na vseh segmentih prikazal robustno rast. Prihodki so v prvem fiskalnem četrtletju porasli za 14 odstotkov v primerjavi z enakim obdobjem lani, dobiček pa je v enakem obdobju zrasel za dobro petino. Še posebej veseli visoka rast na področju računalništva v oblaku, kjer se Microsoft trudi približati trenutno dominantnemu Amazonu. V tem segmentu je prodajo povečal za več kot tretjino, sam Microsoft Azure pa je prodajo povečal za 59 %.

Potem ko je trenutni premier Združenega kraljestva Boris Johnson prišel do izstopnega sporazuma z EU, je ta sporazum potrdil tudi angleški parlament. S tem je Johnsonu uspelo v par mesecih nekaj, kar njegovi predhodnici Mayevi ni uspelo v več letih in tako na široko odprla vrata izstopa Združenega kraljestva iz EU do predhodno sklenjenega skrajnega roka, 31. oktobra. A ker doslej v postopku Brexita še nič ni bilo enostavno, so tudi tokrat poslanci zelo hitro zaprla ta vrata. Johnson je namreč želel pospešiti postopek sprejema zakona na 3 dni, a se poslanci s to časovnico niso strinjali. Že pred tem so poslanci de facto prisilili svojega premiera, da proti svoji volji zaprosi Evropsko komisijo za novo, tokrat trimesečno, podaljšanje roka. Po zadnjih informacijah naj bi Evropski parlament odobril britansko prošnjo, a formalnega odgovora še ni bilo. Trenutno kaže, da bodo britanski politiki novo podaljšanje izkoristili za nove parlamentarne volitve, kjer bodo iskali ponovno potrditev volivcev za svoje stališče glede Brexita, kar pa bi to sago najverjetneje še podaljšalo.

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.