



Borze v preteklem tednu

2. december – 6. december 2019, leto XI, št. 49



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Slab začetek, dober konec!

To so besede, s katerimi bi lahko opisali dogajanje na borzah v preteklem tednu. V začetku je negotovost, zdaj že standardno, vnesel Trump. Tekom tedna so deževale objave gospodarskih podatkov, ki so bile po večini dobre. Češnji na vrhu torte pa sta bili ob koncu tedna objava podatkov z ameriškega trga dela in informacija o skorajšnjem dogovoru med ZDA in Kitajsko.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 11. 2019 - 6. 12. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 6. 12. 2019)
Svet - MSCI World	-0,14%	+29,38%
ZDA - S&P 500	-0,15%	+32,49%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,01%	+24,95%
Japonska -Topix	+1,20%	+23,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,52%	+15,54%

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

V začetku tedna so z ameriškega ministrstva za trgovino prišle informacije, da namerava Trump, če do 15. decembra ne pride do dogovora med ZDA in Kitajsko, dvigniti carine za uvoz iz Kitajske. Hkrati je Trump napovedal ponovno uvedbo carin na uvoz jekla in aluminija iz Argentine in Brazilije. Kot razlog za ta ukrep je navedel »masivno devalvacijo« tamkajšnjih valut, kar naj bi škodilo ameriškim kmetom, ki pa so pomemba volilna baza za Trumpa pred prihajajočimi predsedniškimi volitvami. Vendar je za denimo Brazilijo ekonomsko gledano precej bolj pomemben izvoz kmetijskih proizvodov na Kitajsko, vključno s sojo in svinjino, ki je v letošnjem letu do oktobra znašal 25,5 milijarde dolarjev. To je več kot desetkrat toliko, kot znaša brazilski izvoz jekla in železa v ZDA. Poleg tega je Trump priložnost izkoristil, da je prek Twitterja okrcal Fed, da bi moral dodatno znižati obrestne mere, s čimer bi preprečili, da se druge države okoriščajo na račun ZDA zaradi močnega dolarja.

Na začetku tedna je objava indeksa nabavnih menedžerjev pokazala, da se je ameriški proizvodni sektor tudi novembra krčil, vendar se je krčenje umirilo. Tokratni upad aktivnosti v proizvodnem sektorju tako spominja na ohladitev s konca leta 2015 in začetka leta 2016, ne pa na prihod gospodarske recesije. To je sredi tedna potrdila tudi novembrska rast v storitvenem sektorju, ki predstavlja 80 % gospodarstva. Po »Black Friday-u« je bil rekorden tudi letošnji »Cyber Monday«, kar kaže, da potrošniki ostajajo dobro razpoloženi. Kako tudi ne, če pa ameriški trg dela, sodeč po petkovih objavah, cveti. Ameriško gospodarstvo je namreč novembra ustvarilo 266.000 delovnih mest, kar je precej več od pričakovanj. Hkrati je stopnja brezposelnosti upadla na 3,5 %, kar je najmanj po letu 1969, hitreje od pričakovanj pa so zrasli tudi zaslužki Američanov. Tudi anketni kazalniki proizvodne in storitvene aktivnosti za evroobmočje kažejo, da se evrsko gospodarstvo v zadnjem letošnjem četrtletju sicer zelo počasi, a vendarle, krepi. Upad novembrske proizvodnje je bil najpočasnejši po avgustu, kar bi lahko kazalo, da se stanje v proizvodnem sektorju umirja. Hkrati je bil novembra pritisk na rast cen v evroobmočju eden najnižjih v zadnjih letih, kar predstavlja grožnjo cilju ECB glede stopnje inflacije in govori v prid nadaljevanju ultra ohlapne denarne politike.

V drugem delu tedna je vlagatelje, posebno v delnice družb iz trgov v razvoju, razveselil tudi Trump z izjavo, da pogajanja o prvi fazi trgovinskega dogovora dobro napredujejo. Ob vseh pozitivnih dogodkih v zadnjih mesecih ne čudi, da je letna zahtevana donosnost 10-letne ameriške državne obveznice od začetka septembra porasla iz pod 1,5 % na več kot 1,8 %.

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.