



Borze v preteklem tednu

15. oktober – 19. oktober 2018, leto X, št. 43



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc,

Upravitelj premoženja

Dobre objave poslovnih rezultatov

Pretekli teden je na svetovnih kapitalskih trgih minil v znamenju objav prvih četrtnih rezultatov in nadaljevanju v zadnjih mesecih že skoraj običajnih geopolitičnih napetosti. Čeprav so borzni tečaji zaključili blizu izhodišč, imajo vlagatelji za seboj ponovno razburljiv teden na borznem parketu.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 10. 2018 – 19. 10. 2018)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 – 19. 10. 2018)
Svet - MSCI World	+0,34%	+4,44%
ZDA - S&P 500	+0,42%	+9,69%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,66%	-4,24%
Japonska -Topix	-0,60%	-0,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,51%	-10,35%

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

Kljub visoki nihajnosti je osrednji ameriški indeks S&P 500 teden zaključil le 0,34 odstotka nad izhodiščem, merjeno v evrih. Čez lužo je v polnem zagonu sezona objav četrtnih poslovnih rezultatov podjetij, ki so kljub nekaterim negativnim presenečenjem do sedaj zelo dobri. V torek so rezultati investicijskih bank Goldman Sachs in Morgan Stanley ter podjetij iz zdravstvene panoge, UnitedHealth in Johnson&Johnson, presegli napovedi analitikov in prispevali k močni, 2,15-odstotni dnevni rasti indeksa S&P 500. Tudi družba Netflix je v zadnjem četrtnju, ko je dodala skoraj sedem milijonov novih naročnikov, pozitivno presenetila vlagatelje. Cena delnice je posledično po objavi močno narasla, a je, zanimivo, v naslednjih dneh upadla na nivoje pred objavo. Tečaj delnice družbe Netflix je namreč v letošnjem letu porasel za kar 80,59 odstotka, merjeno v evrih, kar kaže na to, da je bilo veliko dobih novic morda že zajetih v pričakovanju borznih udeležencev.

Po podatkih družbe FactSet je do konca tedna poslovne rezultate objavilo 17 odstotkov podjetij iz osrednjega indeksa S&P 500. Rast dobičkov je trenutno odlična; v povprečju so dobički 19,5 odstotka višji v primerjavi z enakim obdobjem v lanskem letu, kar potrjuje trenutno izjemno dobro kondicijo ameriškega gospodarstva. 80 odstotkov podjetij je tudi preseglo pričakovanja analitikov, kar je bolje od 5-letnega povprečja, ki znaša 71 odstotkov. Obeti za naprej so prav tako dobri, saj za zadnje četrtnje analitiki pričakujejo 16,5-odstotno rast dobičkov.

Sreda je minila v znamenju objav pogovorov zadnjega zasedanja Odbora ameriške centralne banke za določanje monetarne politike (FOMC). Ne glede na povišano nihajnost na finančnih trgih kot posledica rasti obrestnih mer v ZDA ostajajo Jerome Powell in kolegi neomajni glede nadaljnjih dvigov temeljne obrestne mere. Trenutne obrestne mere so po mnenju centralnih bankirjev ob dobri kondiciji gospodarstva še precej oddaljene od nivojev, ko bi pričele zavirati gospodarsko rast.

Po odličnem vzdušju v prvi polovici tedna je v četrtek sledil preobrat. Na stari celini se je nadaljevala saga z italijanskim proračunom. Evropska komisija je opozorila populistično vlado v Rimu, da s predlaganim proračunom krši evropska proračunska pravila. Konkretno, v pismu italijanskemu finančnemu ministru Trii so bruseljski uradniki med drugim napisali, da je italijanska kršitev proračunskih pravil "najhujša do sedaj". Barometer za tveganje, razlika med zahtevano donosnostjo 10-letne italijanske in nemške državne obveznice, se je povišal na najvišje nivoje po letu 2013. To je vneslo nemir na evropske in svetovne finančne trge. Kljub temu je indeks Stoxx Europe 600 teden zaključil z majhno rastjo.

V Aziji so tečaji kitajskih delnic zaradi skrbi vlagateljev glede upočasnjevanja tamkajšnje gospodarske rasti v četrtek upadli na štiriletno dno. Kitajska je v petek objavila podatke o stopnji rasti BDP, ki je znašala 6,5 odstotkov. Rast je nižja kot v predhodnem četrtnju in tudi nižja od pričakovanih analitikov. Pomiritev na trgih je prišla kmalu zatem, ko so predstavniki kitajskih regulatorjev obljubili stimulatívne ukrepe v podporo delniškim tečajem. Kitajske delnice so tako v petek trgovanje zaključile 2,6 odstotka višje, kar pa ni preprečilo skoraj 2-odstotnega tedenskega znižanja v evrih.

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 katerikoli 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. Razmoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.