



Borze v preteklem tednu

20. avgust 2018 – 24. avgust 2018, leto X, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bijanka Pavšič

Upraviteljica premoženja

Domača poraba okrepila nemško gospodarstvo

Tudi v preteklem tednu so za nervozo na borzah poskrbeli neuspešni trgovinski pogovori. Pozitivno pa sta na razpoložanje vlagateljev vplivala podatka o prihodnjem tempu dvigovanja obrestnih mer v ZDA, ki bo po izjavah sodeč postopen, na evropskih tleh pa je za optimizem poskrbela krepitev nemškega gospodarstva.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 8. 2018 - 24. 8. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 24. 8. 2018)
Svet - MSCI World	-0,75%	+7,71%
ZDA - S&P 500	-0,99%	+12,60%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,69%	+1,47%
Japonska - Topix	-1,89%	-0,39%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,81%	-4,32%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Nadaljevanje trgovinskih napetosti med ZDA in Kitajsko je tudi v preteklem tednu narekovalo razpoložanje vlagateljev na kapitalskih trgih. Dvodnevni pogovori med predstavniki obeh strani pričakovano niso privedli do napredka. Zato je v veljavo vstopila uvedba novih 25 % carin za dodatnih 16 milijard dolarjev vrednega blaga, ki tako zvišuje vrednost obdavčenega blaga na skupno 50 milijard dolarjev. Nove carine so sprožile odzive Kitajcev, ki vračajo žogico z protiukrepi enake vrednosti. Kljub dvigu, skupni znesek obdavčenega blaga predstavlja manjši delež od 500 mrd dolarjev vrednega letnega uvoza kitajskih izdelkov in sodeč po raziskavah Mednarodnega denarnega sklada ne predstavlja katastrofalnih posledic za svetovno gospodarstvo in s tem dobičke družb. Vsekakor pa zaostrovanje trgovinskih odnosov vnaša negotovost na kapitalske trge, ki smo jim priča v zadnjih mesecih.

Potem, ko dvodnevni pogovori v Washingtonu niso prinesli znakov popuščanja, se je zanimanje vlagateljev preusmerilo na tradicionalno letno srečanje vodilnih centralnih bankirjev v Jackson Hole-u. V ospredju zanimanja vlagateljev je bil govor predsednika ameriškega Fed-a, ki v luči trdnosti in odpornosti ameriške ekonomije vztraja pri postopnem zaostrovanju ameriške denarne politike. Ameriška centralna banka, ki je ključno obrestno mero nazadnje dvignila na junijskem zasedanju (na raven med 1,75 % in 2 %), do konca leta napoveduje še dva dviga, predvidoma meseca septembra in decembra. Kljub napovedim je bilo iz govora razbrati večjo previdnost glede nadaljnjih dvigov, kar je presenetilo vlagatelje in posledično spodbudilo rast ameriških delnic, ki so merjeno v dolarjih dosegle rekordne ravni.

Za boljše razpoložanje na stari celini so v preteklem tednu poskrbeli podatki o stanju nemškega gospodarstva. Gospodarska rast se je na račun domačega povpraševanja (predvsem gospodinjstev) v drugem četrtletju na letni ravni okrepila za 0,5 % in ublažila skrbi glede robustnosti nemške ekonomije in umirila bojzani, da bo zaostritev trgovinskih odnosov ohromila rast izvozno usmerjenega nemškega gospodarstva. Izredno izvozno usmerjena država je namreč v zadnjih letih uspela zmanjšati odvisnost od izvoza na račun domače porabe, ki zmanjšuje ranljivost negativnih zunanjih vplivov, kot ga v tem trenutku predstavljajo trgovinske napetosti. Optimizem je podkrepila tudi objava podatkov o poslovni aktivnosti (kompozitni indeks PMI), ki se je avgusta na račun krepitve storitvene aktivnosti zvišal na najvišjo vrednost v zadnjih šestih mesecih. Objave so dvignile vrednost nemškega osrednjega indeksa, ki je na tedenski ravni zabeležil 1,5 % rast.

Na ravni podjetij je vlagatelje razveselila objava poslovnih rezultatov ameriške trgovske verige Target. Prizadevanja prodajalca za prenovu trgovin in izboljšanje zmogljivosti spletne prodaje sta prispevala k 6,5 odstotni rasti prodaje, kar predstavlja najboljši četrtletni rezultat družbe v zadnjih trinajstih letih. Na poslovni rezultat pa je vsekakor vplivalo tudi odlično razpoložanje ameriškega potrošnika, kar se je odrazilo tudi na poslovnih rezultatih ostalih ameriških prodajalcev - ti so v drugem četrtletju zabeležili visoko, 36 % rast dobičkov. Tudi sicer so lahko vlagatelji s sezono objav poslovnih rezultatov ameriških družb vključenih v indeks S&P zadovoljni. Po do sedaj objavljenih podatkih skoraj večine družb, so dobički v povprečju porasli za 25,4 %, kar 84 % družb pa je z objavo poslovnih rezultatov preseгло pričakovanja analitikov, kar je več od dolgoletnega povprečja (63 %).

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 izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.