



### Odličen borzni teden!

**Vsi pomembnejši borzni indeksi so pretekli teden končali na opazno višjih nivojih, kot so ga začeli. Najbolj pa so veseli vlagatelji v tehnološke delnice, saj je indeks Nasdaq v petek dosegel najvišjo vrednost v zgodovini.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 3. 2018 - 9. 3. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 9. 3. 2018)
<b>Svet - MSCI World</b>	+2,86%	+0,10%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+3,54%	+2,11%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+3,17%	-2,40%
<b>Japonska -Topix</b>	-0,79%	-2,88%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	+2,13%	+1,95%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriški predsednik ni več zgolj osrednja figura političnih kolumn, ampak postaja zvezda stalnica tudi v borznih prispevkih. Nedavno so medijski prostor vztrajno polnili naslovi v zvezi s trgovinskimi vojnami. Proti koncu preteklega tedna pa so vojno izrazoslovje že zamenjali bolj umirjeni naslovi o novih pogajanjih v zvezi s trgovinskimi sporazumi. Kanada in Mehika bosta kot kaže izvzeti iz relativno visokih carinskih stopenj na jeklo in aluminij, vrata za pogajanja o morebitnih carinskih tarifah pa ostajajo odprta tudi za ostale ameriške zaveznice, kar je zmanjšalo napetost na kapitalskih trgih.

Trump je malce presenetljivo sprejel tudi vabilo severnokorejskega voditelja Kim Jong-una na sestanek o demilitarizaciji korejskega polotoka, potem ko je Severna Koreja obljubila, da se bo vzdržala nadaljnjih jedrskih testiranj. Novica se je odrazila na zmanjšanju vrednosti japonskega jena, ki velja za varno zatočišče vlagateljev, in hkrati podražila južnokorejski won ter južnokorejske delnice.

Za lep zaključek tedna je poskrbelo poročilo o zaposlenosti za mesec februar v ZDA. Tako povpraševanje po delu kot ponudba dela se povečujeta, s tem pa je inflacijski pritisk nekoliko manjši, kot se je zdelo še pred mesecem dni. Na novo se je v februarju zaposlilo 313.000 delavcev, medtem ko so analitiki pričakovali 200.000 več delavcev na plačilnih listah podjetij. Plače so se na medletni ravni povečale za 2,6 %, kar je manj kot januarja. Nezaposlenost že peti mesec zapored vztraja na 4,1 %. Nizka stopnja brezposelnosti ob umirjeni rasti plač tako še ne napeljuje na pregretost ameriškega gospodarstva, kljub temu, da smo trenutno priča drugi najdaljši gospodarski konjunkturi v ameriški zgodovini.

Po objavi podatkov o trgu dela se je donosnost do dospelja ameriških državnih obveznic nekoliko znižala, medtem ko so delnice v povprečju v petek dobile še dodaten pospešek k rasti. Tehnološki delniški indeks Nasdaq je tako zaključil celo na rekordu vseh časov. Priljubljenost tehnoloških podjetij, kot so Apple, Netflix, Google, Amazon, Facebook itd., je vsak dan večja. Popularnost pa se ne kaže samo z vse večjo uporabo njihovih produktov in storitev, ampak tudi preko povpraševanja malih vlagateljev po delnicah omenjenih podjetij.

Ni pa zgolj priljubljenost produktov podjetja dovolj za uspeh na borznem parketu. Tako je denimo podjetje GoPro, ki je znano predvsem po svojih akcijskih kamerah, izgubilo že več kot 90 % svoje tržne vrednosti od leta 2014. Razloge za takšen potop vrednosti delnic podjetja gre iskati predvsem v tem, da se je konkurenca odzvala s ponudbo podobnih in cenejših kamer, potem ko so spoznali, da gre za relativno velik tržni potencial. Morda podobne težave čakajo tudi med vlagatelji sicer dokaj priljubljeno podjetje Tesla, ki je znano po električnih avtomobilih. Ob nadaljnji rasti segmenta električnih vozil lahko pričakujemo pospešen vstop tradicionalno močnih avtomobilskih znamk v ta segment, hkrati pa nevarnost za družbo predstavljajo tudi tehnološki velikani, kot sta denimo Amazon in Alphabet (Google) s svojo hčerinsko družbo Waymo (samovozeča vozila), čeprav se morda na prvi pogled ne zdijo kot konkurenca Tesli.

**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 kapitalnih 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.