



## Borze v preteklem tednu

10. december – 14. december 2018, leto X, št. 51



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

### Kitajska spet kupuje ameriško sojo: se odnosi izboljšujejo?

V preteklem tednu smo zopet dobili mešane signale glede odnosov med Washingtonom in Pekingom. Intenzivna pogajanja med državama glede medsebojne trgovine dajejo prve rezultate, po drugi strani pa je aretacija hčerke ustanovitelja Huawei zapletla odnose med državama. Politična tveganja v Evropi ostajajo visoka.

v EUR	V zadnjem tednu (7.12.2018 - 14.12.2018)*	Letos (31.12.2017 - 14.12.2018)*
Svet - MSCI World	-0,33%	-1,76%
ZDA - S&P 500	-0,44%	+3,45%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,51%	-10,78%
Japonska -Topix	-1,45%	-7,81%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,14%	-10,75%

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

ZDA in Kitajska v zadnjih tednih nenehno polnita naslovnice medijev, saj sta obe strani v stalnih stikih in pospešeno iščeta potencialen sporazum. Prvi pomembnejši znak otoplitve odnosov je dala Kitajska, ko je obljubila, da bo znižala carino za uvoz ameriških avtomobilov s 40 % na 15 %. A čeprav je ta kitajska gesta pozitivna, je potrebno omeniti, da je Kitajska carino za ameriške avte letos poleti že znižala, in sicer iz 25 % na 15 %, a jih je že nekaj dni kasneje dvignila na trenutnih 40 %. V tistem obdobju so se namreč odnosi zaostrovali, s tem dejanjem pa so odgovorili Trumpu, ki je takrat dvignil carine za uvoz številnih kitajskih izdelkov. Pozitiven je tudi prvi večji kitajski nakup ameriške soje po zaostritvi odnosov julija letos. Soja je namreč največji poljedelski izvozni produkt ZDA na Kitajsko in predstavlja skoraj 60 % celotne svetovne trgovine s to surovino. S tem se je pritisk na ameriške pridelovalce soje nekoliko zmanjšal, a je vsaj zaenkrat to dejanje bolj simbolnega pomena, saj to naročilo soje predstavlja precej manj kot 5 % letnega izvoza v letih pred konfliktom.

Ko je že kazalo na otoplitev odnosov, se je med ZDA in Kitajsko odprla nova fronta. Kanadske oblasti so na zahtevo ZDA aretirale Meng Wanhou, glavno finančno direktorico in hčerko ustanovitelja kitajskega tehnološkega velikana Huawei. ZDA trdijo, da je Huawei kršil sankcije proti Iranu in je aretacija ločena od trgovinskih sporov. Peking se je na to ostro odzval in že aretiral dva kanadska državljana, grozijo pa z dodatnimi ukrepi tako Kanadi kot ZDA. Hkrati so zahodne države začele blokirati gradnjo 5G omrežja kitajskega Huawei, saj so se pojavili sumi, da bi lahko kitajska vlada to infrastrukturo uporabljala za vohunjenje v teh državah. Za ta korak so se med drugim odločili v Veliki Britaniji, ZDA, na Japonskem, Novi Zelandiji, itd.

V preteklem tednu je potekalo zasedanje Evropske centralne banke (ECB), na katerem je njen predsednik Mario Draghi napovedal ukinitvev obsežnega likvidnostnega programa, vrednega 15 milijard evrov mesečno, z januarjem prihodnje leto. Za to potezo, ki jo je sicer napovedoval že zadnje pol leta, se je odločil navkljub vedno večji zaskrbljenosti glede prihodnje rasti evroobmočja. Že nekaj časa namreč prihajajo iz Nemčije objave, ki nakazujejo na upočasnitev gospodarske aktivnosti največjega evropskega gospodarstva. Decembra se je zmanjšala tudi rast proizvodnje v evroobmočju, najbolj pa skrbi porast političnih tveganj v večjih evropskih državah. Potem ko se je prej skoraj cela Evropa ubadala s sestavo Italijanskega proračuna, so se oči javnosti preusmerile v Francijo. Protesti rumenih jopičev še kar ne pojenjajo, saj protestniki želijo odstop vlade trenutnega predsednika Emmanuela Macrona. Ta je minuli teden po 10 dnevem molku spet stopil pred kamere in napovedal dvig minimalne plače, božičnico, razne davčne ugodnosti ipd., a s tem ni uspel pomiriti množice, ki je že napovedala nove proteste. Pred kratkim je Macron sicer že preživel glasovanje o nezaupnici, a ob morebitnem nadaljevanju protestov bi se pritiski lahko še stopnjevali. Tudi glede brexita je še veliko nejasnosti. Pretekli teden je na primer trenutna premierka Theresa May preložila glasovanje v parlamentu o pogojih odhoda Velike Britanije iz EU, saj ni imela zagotovljenih dovolj glasov.

**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 po vabila 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.