



Borze v preteklem tednu

26. marec – 30. marec 2017, leto X, št. 14



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

Protekcijem še naprej diktira tempo na borzah

V preteklem borznem tednu se je še naprej pisalo predvsem o posledicah zaostrene trgovinske politike ZDA. A tokrat je bila retorika usmerjena v zniževanje nervoze in iskanje medsebojnih dogovorov, kar je dvignilo vse pomembnejše globalne borze.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 3. 2018 - 30. 3. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2016 - 30. 3. 2018)
Svet - MSCI World	+1,90%	-3,60%
ZDA - S&P 500	+2,64%	-2,93%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,44%	-4,03%
Japonska -Topix	+3,19%	-1,42%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,27%	-1,04%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V prvem pomladnem tednu so napovedani trgovinski ukrepi iz ZDA na borzni parket vnesli nekaj nervoze. Poleg carin na uvoz aluminija in jekla so ZDA proti Kitajski napovedali uvedbo dajatev še na nekatere druge proizvode v vrednosti 60 milijard ameriških dolarjev. A, kot kaže, si ameriški predsednik z napovedanimi ukrepi le izboljšuje pogajalska izhodišča za doseg svojega cilja, znižanja trgovinskega primanjkljaja. Ameriški minister za finance Steven Mnuchin je v začetku preteklega tedna vlagatelje pomiril in sporočil, da je s Kitajsko v pogovorih z željo, da bi dosegli medsebojni sporazum. To je znižalo nervozo med vlagatelji, kar je v preteklem tednu dvignilo vrednosti pomembnejših borznih indeksov. Kot je povedal Mnuchin, ZDA želijo znižanje kitajskih carin na ameriška vozila in več nakupov računalniških čipov kitajskih proizvajalcev elektronike neposredno pri ameriških družbah. Dodatno želijo enostavnejši vstop ameriških družb na kitajski trg, ki je sedaj povečini omejen na vstop le v obliki partnerstva, kjer tuje družbe ne smejo imeti več kot 51 % lastništvo. Trump želi s takimi ukrepi zmanjšati trgovinski primanjkljaj, ki do Kitajske znaša skoraj 400 milijard ameriških dolarjev, za vsaj 100 milijard ameriških dolarjev. Kljub pozitivnemu premiku v preteklem tednu se lahko pogovori zavlečejo, saj se bo mednarodni skupnosti tudi Kitajska verjetno želela pokazati kot trda pogajalka. Tako je tudi sama uvedla carine na uvoz nekaterih ameriških proizvodov, ki pa vplivajo zgolj na 3 milijard ameriških dolarjev ameriškega izvoza na Kitajsko, kar je zanemarljiv del celotnega izvoza. To tudi kaže, da se zaenkrat želijo izogniti močnejši zaostritvi odnosov.

Teden se je slabše nadaljeval za tehnološke družbe, ki so po visokih rasteh v preteklih letih in močnemu zvišanju uteži v borznih indeksih postale pomembno gonilo kapitalskih trgov. Po škandalu Facebooka zaradi slabega varovanja osebnih podatkov želita tako ameriški kongres kot Evropski parlament zaslišati lastnika Marka Zuckerberga glede kakovosti varovanja osebnih podatkov. Tehnološki velikani so v zadnjem času postali vir ogromne količine informacij, s čimer se je povečala verjetnost, da bodo državni regulatorji želeli uvesti strožje omejitve glede varstva osebnih podatkov, kar bo družbam, kot so Facebook, Twitter in Google, povečalo stroške. K nižjim donosnostim tehnoloških družb je v preteklem tednu prispevala tudi družba Nvidia, ki je sicer znana po izdelavi grafičnih kartic za računalnike, v preteklih letih pa je postala ena vodilnih v razvoju umetne inteligence, vključno z razvojem samovozečih vozil. Po prometni nesreči samovozečega vozila družbe Uber se je Nvidia odločila, da bo začasno zaustavila testiranje teh vozil na javnih cestah. Vlagatelji, ki v razvoju tega segmenta vidijo veliko potenciala, so bili z odzivom družbe posledično razočarani, zaradi česar je tečaj delnice na dan novice upadel za slabih 8 %.

Med evropskimi delnicami je vidno poskočila delnica francoskega avtomobilskega proizvajalca Renaulta. Po objavi, da se z japonskim Nissanom pogovarjata o možni združitvi, je tečaj delnice porasel za slabih 6 %. Družbi sicer med seboj sodelujeta že več kot 20 let in sta tudi v medsebojnem lastništvu. Renault je lastnik 43 % Nissana, Nissan pa ima v lasti 15 % delnic Renaulta. A kljub temu želita združitev, saj bi tako bolje izkoristili svoje potenciale pri sinergijah in s tem lažje konkurirali ostalim proizvajalcem pri razvoju električnih in samovozečih vozil, z združitvijo pa bi se verjetno tudi izločil državni vpliv na Renault.

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.