



Borze v preteklem tednu

25. marec – 29. marec 2019, leto XI, št. 13



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

V petek je Združeno kraljestvo dokončno zapustilo EU

Naslov je seveda prvoaprilska potegavščina. Rok za brexit se je podaljšal, nič presenetljivega pa ne bi bilo, če Združeno kraljestvo še par let ne bo zapustilo EU, če sploh kdaj zares bo. Medtem ko se v ZDA vedno bolj kažejo znaki ohlajanja rasti gospodarstva, so vlagatelji bolj osredotočeni na izboljšane odnose med ZDA in Kitajsko.

v EUR	V zadnjem tednu (22.03.2019 - 29.03.2019)*	Letos (31.12.2018 - 29.03.2019)*
Svet - MSCI World	+1,30%	+14,19%
ZDA - S&P 500	+1,89%	+15,39%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,81%	+12,27%
Japonska -Topix	-1,56%	+8,26%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,53%	+11,82%

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

V petek ob polnoči se je iztekel 2-letni rok, v katerem bi se morali Britanci dokončno posloviti od Unije, a so si v zadnjih izdihljajih uspeli izpogajati podaljšanje roka. Potem ko je trenutna predsednica vlade Združenega kraljestva, Theresa May, v parlamentu dobila dovoljenje, da zaprosi za podaljšanje roka, je EU to sicer potrdila, a ne brez pogojev. Če se britanski parlament končno zedini glede sporazuma o brexitu, se z namenom oblikovanja podrobnosti le-tega rok podaljša do 22. maja, v nasprotnem primeru pa le do 12. aprila. Zaradi tega je Mayeva v petek v parlamentu ponovno poskusila dobiti podporo njenemu dogovoru z EU. A ker je to že tretjič poskusila, potem ko je prvič doživela največji poraz v zgodovini parlamenta, v drugo pa ji s tretjim največjim porazom ni šlo bistveno bolje, je naredila nekaj sprememb. Najpomembnejše je, da se je zavezala, da bo v primeru podpore sporazumu odstopila, s čimer je računala, da bo to dovolj za večino v parlamentu. Računala je namreč na glasove zagovornikov trdega brexita zaradi njihovega strahu, da brexita v nasprotnem primeru sploh ne bo. Izkazalo se je, da se je ponovno uštel in doživela ponovni poraz, zaradi česar je sedaj skrajni rok za izhod iz EU 12. april letos. Če britanska vlada ne želi preklicati brexita ali pa izstopiti iz EU brez dogovora, ji preostane samo še prošnja EU za daljše podaljšanje roka za izstop, ki ga lahko nato izkoristijo za nove parlamentarne volitve ali pa vnovičen referendum o brexitu. A če se odločijo za ta korak, bodo morali sodelovati na prihodnjih evropskih volitvah. Skratka, zgodba o brexitu, kot kaže, še nekaj časa ne bo zaključena.

Ameriška agencija za ekonomske analize je popravila navzdol gospodarsko rast v zadnjem četrtletju 2018 ter s tem še povečala skrbi glede ohlajanja gospodarske rasti največjega svetovnega gospodarstva. Bruto domači proizvod (BDP) je namreč po novih podatkih v četrtletju zrasel za 2,2 % na letni ravni, kar je za 0,4 odstotne točke manj od predhodne ocene. Gospodarska rast v 2018 pa je znašala 2,9 %, kar je nekoliko manj od cilja Trumpove administracije (3 %). Ameriškemu gospodarstvu nekoliko pohaja sapa, potem ko se učinki nižjih davkov za podjetja v vrednosti 1.500 milijard USD ter povečanega trošenja države zmanjšujejo, hkrati pa negativno vplivajo tudi učinki trgovinske vojne s Kitajsko v kombinaciji z ohlajanjem globalne gospodarske rasti. Že pred tem je na upočasnjevanje gospodarstva odreagirala ameriška centralna banka (Fed), ki se je po treh letih začasno odločila prekiniti trend višanja ključne obrestne mere. Tudi podatki glede potrošnje prebivalstva niso obetavni, saj je potrošnja, ki sicer predstavlja okoli 70 % BDP, januarja minimalno zrasla (+0,1 %), kar je negativno presenetilo analitike. Trgi so kljub temu nekoliko zrasli predvsem zaradi pozitivnih novic glede dogovarjanja med ZDA in Kitajsko. Minister za finance Steven Mnuchin je namreč izrazil zadovoljstvo z zadnjimi pogajanja, kar še povečuje pričakovanja vlagateljev, da bo dogovor med državama kmalu sklenjen.

Japonska je edina med večjimi trgi, ki je minuli teden zabeležila znižanje delniških tečajev. Negativno so na gibanje tečajev vplivale predvsem novice o ohlajanju globalnega gospodarstva ter znižanje vrednosti japonskega jena glede na evro. Makroekonomski podatki sicer niso bili slabi, saj je industrijska proizvodnja februarja po pričakovanih zrasla, hkrati pa je v istem obdobju upadla že tako nizka stopnja brezposelnost za dodatne 0,2 odstotne točke.

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 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.