



## Borze v preteklem tednu

1. julij – 5. julij 2019, leto XI, št. 27



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

### V Evropi negativne obrestne mere vse do leta 2025?

**Premirje v trgovinski vojni med ZDA in Kitajsko je dvignilo večino najpomembnejših globalnih borz. K slednjemu prispevajo tudi centralni bankirji, ki nakazujejo na še bolj in dlje trajajoče ohlapne monetarne politike.**

v EUR	V zadnjem tednu (28.06.2019 - 05.07.2019)*	Letos (31.12.2018 - 05.07.2019)*
Svet - MSCI World	+2,51%	+19,51%
ZDA - S&P 500	+2,92%	+21,77%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,36%	+15,54%
Japonska -Topix	+3,31%	+10,56%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,73%	+12,03%

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

Vrednost globalnih delniških indeksov je pretekli teden rasla, k čemur je pripomogla umiritev strasti med ZDA in Kitajsko. Predsednik ZDA Donald Trump je na srečanju držav skupine G20 na Japonskem dejal, da je po pogovoru s kitajskim kolegom Šijem Džinpingom optimističen in da zaenkrat ne bo uvedel novih carin. Dodatno je tudi omilil določene sankcije proti kitajskemu tehnološkemu gigantu Huawei. Premirje v trgovinski vojni med državama je sicer dobrodošlo, a kljub temu nesoglasja ostajajo. Trump še vedno zahteva, da se Kitajska bolj odpre ameriškim podjetjem, da preneha subvencionirati svoja podjetja ter da bolj spoštuje intelektualno lastnino. Kot kaže, pa trgovinska vojna ni negativno vplivala na ameriški trg dela. Junija so namreč ameriška podjetja dodala 224 tisoč novih delovnih mest, precej nad pričakovanji, znižalo pa se je tudi število novih prosilcev za denarno pomoč v primeru brezposelnosti. Stopnja brezposelnosti se je sicer povečala za 0,1 odstotno točko na 3,7 %, a je to predvsem rezultat prihoda 300.000 novih delavcev na trg dela.

Na vrednost ameriških delnic je blagodejno delovala tudi Trumpova nominacija Christopherja Wallerja in Judy Shelton v odbor Ameriške centralne banke (Fed), saj sta oba zagovornika nižanja obrestnih mer. Trump namreč že dalj časa pritiska na Fed, naj zniža obrestno mero ter tako spodbudi ameriško gospodarstvo. Kljub temu nominiranca čaka še dolga pot do morebitne potrditve, saj demokrati niso najbolj zadovoljni nad izborom, še posebej pa je problematična Sheltonova, ki je odkrita zagovornica zlatega standarda – načela, ki je politično zelo neprijudljivo.

Evropski svet je za novo predsednico Evropske centralne banke (ECB) nominiral Christino Lagarde, bivšo francosko finančno ministrico in trenutno direktorico Mednarodnega denarnega sklada. Čeprav jo mora potrditi še Evropski parlament, bi bilo presenetljivo, če je parlament ne bi potrdil za predsednico ECB. S to novico so poskočile tudi cene obveznic, saj velja Lagardova za podpornico nizkih obrestnih mer in bo tako najverjetneje nadaljevala trenutno stimulatívno denarno politiko trenutnega predsednika Maria Draghija. Pred Lagardovo je sicer veliko izzivov, saj se gospodarska rast evroobmočja upočasnjuje, inflacija ostaja nizka, glede na relativno nizke obrestne mere pa je manevrski prostor ECB relativno majhen. Lagardova sicer nima izkušenj iz bančništva, je pa bila na čelu MDS skozi celotno evropsko dolžniško krizo in je med drugim tudi aktivno sodelovala pri reševanju grške dolžniške krize. Ravno politične izkušnje bi ji lahko pomagale pri spopadanju z nevarnostmi, kot sta brexit in (pre)visoka zadolženost Italije, ki pretijo evroobmočju.

Italija je stopala po robu, a na koncu se ji je očitno uspelo izogniti sankcijam. Pretekli mesec je namreč Evropska komisija začela s postopki proti Italiji, ker je leta 2018 prekoračila načrtovan dolg, ki je z 132 % BDP takoj za grškim drugi največji v evroobmočju. Po intenzivnih pogajanjih je Italija obljubila, da bo zmanjšala potrošnjo za 7,6 milijarde evrov, kar bi proračunski primanjkljaj znižalo z 2,4 % na 2,0 % BDP. Četudi je EU želela nekoliko bolj ambiciozen plan zniževanja primanjkljaja, je bilo to očitno dovolj, da je popustila. Trgi so se pozitivno odzvali, saj je razlika med italijansko in nemško 10-letno obveznico upadla na 200 bazičnih točk, donosnost 2-letne italijanske obveznice pa je bila za kratek čas celo negativna.

**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.