



Borze v preteklem letu

4. marec – 8. marec 2019, leto XI, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

Kitajska z znižanjem DDV spodbuja gospodarsko rast

Ameriški trgovinski primanjkljaj, ki si ga predsednik Trump tako želi zmanjšati, je v lanskem letu dosegel najvišjo raven v zadnjem desetletju. Evropa in Kitajska sta na upočasnjevanje gospodarske rasti odgovorili z novimi stimulativnimi ukrepi, kitajskim potrošnikom pa se obeta znatno cenejša potrošnja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 3. 2019 - 8. 3. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 8. 3. 2019)
Svet - MSCI World	-0,98%	+11,43%
ZDA - S&P 500	-1,03%	+11,95%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,77%	+10,35%
Japonska -Topix	-0,77%	+6,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,90%	+8,93%

*vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR
Vir: Bloomberg

V preteklem tednu objavljene makroekonomske objave v ZDA ne nakazujejo večjega vpliva upočasnjevanja globalnega gospodarstva na ameriško gospodarsko rast. Vrednosti anketnih proizvodnih in storitvenih indeksov kažejo na nadaljevanje robustne gospodarske rasti tudi v nadaljevanju letošnjega leta. Ameriški nepremičninski trg, ki je konec lanskega leta tudi zaradi rastočih, a še vedno nizkih hipotekarnih obrestnih mer kazal znake upočasnjevanja, je v februarju znatno okreval. Slednje potrjujeta tako rast števila izdanih novih gradbenih dovoljenj kot tudi rast števila začelih gradenj stanovanjskih objektov. V petek je sicer nekoliko razočarala objava februarja ustvarjenih novih delovnih mest v zasebnem sektorju, kar so nekateri analitiki pripisali slabšim vremenskim razmeram. Velja pa poudariti, da 3-mesečno povprečje števila ustvarjenih delovnih mest še vedno kaže na dobro kondicijo ameriškega trga dela, kar potrjuje tudi za februar objavljena 3,4 % letna rast plač v zasebnem sektorju.

Blagovni trgovinski primanjkljaj ZDA je v lanskem letu dosegel vrednost 891,3 milijarde USD, kar je najvišja vrednost v zadnjih 10 letih. Do rasti je prišlo kljub napovedim predsednika Trumpa, da bo naredil vse, da se trgovinski primanjkljaj zmanjša. Razlog, zakaj mu to v lanskem letu ni uspelo, pa so med drugim tudi njegovi uspešni ukrepi za hitrejšo ameriško gospodarsko rast. Slednje je pozitivno vplivalo na rast ameriškega uvoza, saj je tamkajšnji potrošnik v zelo dobri kondiciji, medtem ko je bila rast izvoza zaradi upočasnjevanja globalne gospodarske rasti počasnejša.

Dogajanje na evropskih borzah je zaznamovala ECB z znižanjem napovedi gospodarske rasti evroobmočja za letošnje leto z 1,7 % na 1,1 %. Razloga za znižanje sta predvsem upočasnjevanje kitajske gospodarske rasti, ki je pomembna evropska trgovinska partnerica, in nadaljevanje sage o brexitu, ki še naprej vnaša negotovost v evropski poslovni prostor. Glede na bolj pesimistične gospodarske obete in zapadanje kreditov, danih v preteklih ciklih ciljnega kreditiranja, ni presenetljivo, da bo ECB s septembrom oživila program ciljnega kreditiranja bank (ang. TLTRO-III). Dodatno pa je predsednik ECB Mario Draghi napovedal, da se bo predvideno obdobje rekordno nizke referenčne obrestne nadaljevalo tudi po poletju, in sicer vsaj do konca letošnjega leta. Povedano je imelo pomemben vpliv na vrednost evra, ki je po objavi v primerjavi z ameriškim dolarjem izgubil nekaj več kot pol odstotka svoje vrednosti, in tudi na upad tečajev bančnih delnic, saj bo podaljšano obdobje nizkih obrestnih mer dlje časa negativno vplivalo na obrestne marže bank.

Upočasnjevanje kitajske gospodarske rasti, ki naj bi po najnovejših napovedih v letošnjem letu znašala med 6,0 % in 6,5 %, je med drugim razlog za negativno donosnost kitajskih delnic. Na zaostrene razmere je kitajska partija v preteklem tednu odgovorila z dodatnimi spodbudami gospodarstvu v višini 5 % njihovega BDP. Približno polovica sredstev bo namenjena novim infrastrukturnim projektom, s katerimi želijo spodbuditi proizvodno aktivnost, drugo polovico pa bodo Kitajci prejeli v obliki znižanja davkov. Kitajska bo tako znižala davek na dodano vrednost v proizvodnem sektorju s 16 % na 13%, v gradbeništvu in transportu z 10 % na 9 %, v storitvenem sektorju, kjer davek na dodano vrednost znaša 6 %, pa bodo uvedene dodatne olajšave.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, 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 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga). 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 7. členu Uredbe o zlorabi trga. 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.