



## Borze v preteklem tednu

9. september – 13. september 2019, leto XI, št. 37



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

### Mario Draghi odhaja na način, kot je prišel: s spodbudami

V preteklem tednu so borzni udeleženci potrpežljivo čakali na zasedanje Evropske centralne banke (ECB). Ko je do tega le prišlo, večjega presenečenja ni bilo zaznati, kvečjemu obratno. Obenem se je od vodenja poslovlj dolgoletni predsednik Mario Draghi, ki je eno najpomembnejših evropskih institucij prepustil dolgoletni generalni direktorici Mednarodnega denarnega sklada Christine Lagarde.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 9. 2019 - 13. 9. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 13. 9. 2019)
Svet - MSCI World	+0,91%	+23,44%
ZDA - S&P 500	+1,02%	+21,73%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,20%	+19,73%
Japonska -Topix	+3,12%	+15,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,54%	+12,47%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Predsednik ECB Mario Draghi odhaja z velikim pompom, torej na način, kot je prišel na funkcijo leta 2011. Prejšnji teden je na zadnji seji sveta ECB, ki jo je vodil, naznanil celovit paket monetarnih spodbud, hkrati pa pustil odprta vrata za nadaljnje ukrepe, če se bodo gospodarske razmere poslabšale.

ECB je znižala depozitno obrestno mero za 10 bazičnih točk na -0,50% ter napovedala oživitvev programa odkupov vrednostnih papirjev v vrednosti 20 milijard evrov na mesec. Ta program bo trajal toliko časa, kot bo potrebno za spodbuditev gospodarske rasti, ter dokler osnovna inflacija ne bo znatno porasla in bo ECB posledično lahko pričela z dvigi ključnih obrestnih mer. Po napovedih ECB se to ne bo zgodilo do leta 2021, kar pomeni, da bosta verjetno potrebni dve leti novih neto nakupov vrednostnih papirjev. V tem primeru bi lahko neto novi odkupi znašali približno 480 milijard evrov, kar je precej nad tržnimi pričakovanji, ki so po zadnji anketah pred zasedanjem znašala 360 milijard evrov (30 milijard evrov mesečno za eno leto). Če bi se stopnja inflacije dvignila počasneje od napovedi, bi se program še povečal. Kot je poudaril Draghi na tiskovni konferenci, gospodarska napoved ECB predstavlja scenarij, ki ne vključuje vpliva brexita brez dogovora ali stopnjevanja trgovinskih napetosti. Novost, ki jo je napovedal ECB, je uvedba dvostopenjskega sistema obrestovanja rezervnih imetij (*angl. Tiering system*), pri čemer bo del bančnih imetij presežne likvidnosti izvzet iz negativne obrestne mere. Ta ukrep bo znižal stroške bank, ki jih imajo z negativno depozitno obrestno mero.

Ne glede na zgoraj navedeno ostaja občutek, da je ECB z objavljanim paketom nekoliko razočarala vlagatelje. Pričakovanja, da bo ECB ukrepal z novim paketom stimulusa, so se gradila že dalj časa in so že sama po sebi v zadnjem letu obrestne mere močno potisnila navzdol. Po tiskovni konferenci so dolgoročne obrestne mere tako rahlo porasle, zahtevana donosnost 10 letne nemške državne obveznice je denimo porasla z -0,59 % na -0,48 %, slovenske pa z -0,02 % na 0,09 %. Hkrati je evro pridobil na vrednosti v primerjavi z dolarjem.

Novic smo bili deležni tudi na relaciji ZDA – Kitajska. Donald Trump je potem, ko so Kitajci naznanili, da bodo iz carin izvzeli nekatere ameriške artikle, dejal, da bo odložil uvedbo 5-odstotnih dodatnih carin na kitajsko blago za dva tedna, in sicer na sredino oktobra. Omenjeno lahko v kombinaciji z novim srečanjem v začetku oktobra smatramo za znižanje trgovinskih napetosti.

Sredi preteklega tedna je odjeknila novica, da so na Nizozemskem uspešno izpeljali prvo javno prodajo sedaj drugega največjega, četudi samo po sedežu, evropskega IT podjetja. Prosus, na katerega je matična družba južnoafriški Naspers prenesel 31 odstotni lastniški delež v kitajskem tehnološkem velikanu Tencent, ima tako tržno kapitalizacijo kar 120 milijard evrov in po vrednosti zaostaja zgolj 10 milijard za nemško družbo SAP.

**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, v nadaljevanju: Uredba 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.