



Borze v preteklem tednu

11. februar – 15. februar 2019, leto XI, št. 7



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Umiritev trgovinske negotovosti poskrbela za nov lep borzni teden

Nemčija se je z 0,0 % četrtletno rastjo izognila tehnični recesiji; tokrat je bila za še vedno slab rezultat kriva predvsem proizvodnja zdravil. Po drugi strani so pozitivni obeti glede trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko v kombinaciji z dobrimi objavami poslovnih rezultatov ameriških in evropskih družb dodatno poskrbeli za enega bolj donosnih tednov v letu 2019.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 2. 2019 - 15. 2. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 15. 2. 2019)
Svet - MSCI World	+2,86%	+11,71%
ZDA - S&P 500	+2,56%	+11,02%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,10%	+9,47%
Japonska -Topix	+2,20%	+7,01%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,01%	+8,51%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Nemško gospodarstvo v zadnjem četrtletju leta 2018 ni doseglo rahle rasti, ki jo je napovedoval Zvezni statistični urad. Realni bruto domači proizvod (BDP) je namreč v zadnjem četrtletju leta 2018 ostal enak kot v predhodnem. Kljub temu se je Nemčija z 0,0 % četrtletno rastjo izognila t.i. tehnični recesiji, ko se BDP skrči dve četrtletji zapored. Razumevanje, zakaj je gospodarstvo tako šibko, je osrednjega pomena za kritično presojo o prihodnji gospodarski dinamiki. Ker gre pri večini dejavnikov za kratkoročno oziroma prehodno upočasnitev zaradi izjemnih dogodkov, se bo dinamika v največjem evropskem gospodarstvu verjetno kmalu obrnila na bolje.

V tretjem četrtletju je krčenje (-0,2 % upad BDP) povzročilo veliko znižanje proizvodnje v avtomobilski industriji, ki je bilo posledica novih standardov emisij. Po podatkih nemškega združenja avtomobilske industrije (VDA) se ocenjuje, da se je število avtomobilov proizvedenih v tistem četrtletju zmanjšalo za 12,4 %. Tudi v četrtem četrtletju je proizvodni sektor negativno vplival na gospodarstvo. Pri avtomobilih je sicer prišlo do majhnega okrevanja, vendar se je pojavil nov vir šibkosti, in sicer pri proizvodnji farmacevtskih izdelkov, ki se je v zadnjem lanskem četrtletju skrčila za kar 22 %. V tem poročilu še ni objavljena podrobna razčlenitev odhodkov, vendar opis Zveznega statističnega urada kaže, da se je tako investicijska poraba kot tudi poraba gospodinjstev povečala, kar bo blagodejno vplivalo na rast v začetku leta 2019. Velik del šibkosti v drugi polovici leta 2018 je tako prehodne narave in se je, sodeč po zadnjih objavah v začetku letošnjega letu, do določene mere že izpel. Dinamika v največjem evropskem gospodarstvu se bo tako ob rastočem storitvenem sektorju že v tem četrtletju obrnila v pozitivno smer. Po oceni ekonomistov Bloombergja bo gospodarstvo v prvem četrtletju zrastle za 0,3 %.

V preteklem tednu so se nadaljevale objave poslovnih rezultatov družb za zadnje četrtletje leta 2018. V ZDA je pozitivno izstopal Pepsi, ki je v zadnjem četrtletju dosegel 4,6 % organsko rast prihodkov, kar je predvsem posledica 4-odstotnega povečanja cen. Podjetje je v letu 2019 napovedalo tudi krepitev investicij v oglaševanje, trženje, proizvodnjo in dobavno verigo, kar naj bi podjetju zagotovilo postopno izboljšanje dobičkonosnosti. Po objavi rezultatov je delnica podjetja porasla za 3 % (v USD). Po drugi strani se je slabše odrezal Pepsijev glavni konkurent Coca Cola, katerega delnica je po objavi rezultatov izgubila 8 % vrednosti (v USD). Glavni razlog je neambiciozna napoved dobička v letu 2019. Trenutno je že 80 % podjetij iz ameriškega indeksa S&P 500 poročalo rezultate in kar 71 % jih je preseglo napovedi. V Evropi pa je po dobri polovici objav ta številka nekoliko nižja, saj je z rezultati pričakovanja analitikov preseglo 57 % družb.

Če dobrim rezultatom dodamo pozitivne obete iz trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko – pretekli teden so namreč iz Bele hiše sporočili, da so pogovori privedli do napredka med obema stranema – dobimo enega bolj donosnih tednov v letu 2019.

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 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.