



Borze v preteklem tednu

15. julij – 19. julij 2019, leto XI, št. 29



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Poletno vzdušje na kapitalskih trgih

Pretekli teden lahko označimo kot enega bolj mirnih v letošnjem letu, saj je bilo relativno malo objav tako na gospodarskem kot na poslovnem področju. Poletni teden je sicer poskrbel za mešane občutke vlagateljev. Tečaji delnic na drugi strani Atlantika in na Japonskem so namreč rahlo upadli, nekoliko bolj zadovoljni pa so lahko bili vlagatelji v delnice izdajateljev s trgov v razvoju in iz Evrope.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 7. 2019 - 19. 7. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 19. 7. 2019)
Svet - MSCI World	-0,46%	+20,68%
ZDA - S&P 500	-0,87%	+22,45%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,11%	+17,88%
Japonska – Topix	-0,25%	+10,77%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,11%	+13,75%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Poletno vzdušje se je v preteklem tednu preselilo tudi na borzni parket, saj je bilo relativno malo objav iz gospodarske in poslovne sfere. Tečaji svetovne košarice delnic so rahlo upadli, k padcu pa je v največji meri prispeval največji kapitalski trg na svetu – ZDA – konkretno pričakovanja glede nadaljnjih ukrepov denarne politike. Vlagatelji so namreč ob trgovinskih sporih in upočasnitvi gospodarske rasti pričakovali, da bo ameriška centralna banka (Fed) na prihajajočem srečanju konec julija posegla po znatni ekspanziji denarne politike (znižanje osrednje obrestne mere za polovico odstotne točke na raven 1,75 % - 2,25 %), a so prvi signali iz osrednje ameriške denarne ustanove glede prihodnjih ukrepov poskrbeli za razočaranje trgov z le 0,25 % točk velikim znižanjem obrestne mere. Trgi sicer v prihodnjih 12 mesecih pričakujejo, da bo osrednja obrestna mera v ZDA upadla na 1,50 %. Za kisló razpoloženje je poskrbel tudi ameriški nepremičninski trg. Število začelih gradenj rezidenčnih nepremičnin v ZDA je v juniju upadlo za 0,9 % glede na mesec prej, kar je bilo pod pričakovanji analitikov (-0,7 %). Še slabše pa jo je odnesel podatek o številu gradbenih dovoljenj, ki je v juniju upadel za 6,1 % glede na mesec prej, medtem ko so analitiki pričakovali celo rahlo rast (+0,1 %). Sentimenta nista uspela popraviti niti podatka, ki kažeta oziroma vplivata na razpoloženje potrošnika. Obseg maloprodaje v ZDA je namreč v juniju glede na mesec prej porasel za 0,4 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali le 0,1 % rast. K rasti je v največji meri prispevala prodaja motornih vozil. Dodatno je v ZDA v tednu, ki se je zaključil 13. julija, 216 tisoč ljudi zaprosilo za pomoč v primeru brezposelnosti, kar je sicer 8 tisoč več kot teden prej in v skladu s pričakovanji analitikov, a manj kot znaša povprečje v zadnjem mesecu (219 tisoč). Med državami, kjer je število prosilcev najbolj poraslo, izstopajo Teksas, Kalifornija, Georgia in Indiana.

Na pozitivno gibanje tečajev delnic izdajateljev s trgov v razvoju je v preteklem tednu najbolj vplival drugi največji kapitalski trg na svetu – Kitajska. Gospodarska rast azijskega giganta je v drugem četrtletju leta 2019 na letni ravni znašala 6,2 %, kar je bila sicer najnižja rast po prvem četrtletju leta 1992, a je bila v skladu s pričakovanji analitikov. Pozitivno pa sta v juniju na Kitajskem presenetila podatka o obsegu maloprodaje in industrijske proizvodnje, ki sta glede na leto prej porasla za 9,8 % oziroma 6,3 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali le 8,5 % oziroma 5,2 % rast. Pozitivnega azijskega sentimenta pa ni potrdila Japonska. K negativnemu gibanju delniških tečajev na omenjenem trgu je v pomembni meri doprineslo razočaranje izvoznega dela gospodarstva. Japonski izvoz je namreč v juniju upadel za 6,7 % (že 7. zaporedni mesec upada obsega izvoza), medtem ko so analitiki pričakovali le 5,4 % upad, med izvoznimi trgi z največjim padcem (10 % na letni ravni) pa najdemo Kitajsko, kjer se povpraševanje predvsem po japonski opremi za proizvodnjo čipov zaradi trgovskega spora z ZDA še vedno zmanjšuje.

Zatišje, ki smo mu bili priča v preteklem tednu, verjetno ne bo trajalo dolgo, saj sledi teden, ki bo bogat z objavami rezultatov poslovanja nekaterih največjih svetovnih družb (Alphabet, Coca-Cola, McDonald's in Boeing). Za zanimivost pa bosta poskrbeli tudi zasedanji dveh največjih centralnih bank, tako Fed-a kakor tudi Evropske centralne banke.

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 izdajateljev 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.