



Borze v preteklem tednu

18. marec – 22. marec 2019, leto XI, št. 12



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

Slabši gospodarski podatki za negativen borzni teden

Pretekli teden so vlagatelji novice z zasedanj centralnih bank in objavo nemškega PMI indeksa interpretirali pretežno negativno. Tudi nadaljevanje razpleta britanskega izstopa iz EU je vnašalo nemir na trge. Najmanj vzpodbudne novice so prišle iz največjega evropskega gospodarstva, Nemčije.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 3. 2019 - 22. 3. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 22. 3. 2019)
Svet - MSCI World	-0,43%	+13,32%
ZDA - S&P 500	-0,55%	+13,80%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,25%	+12,09%
Japonska - Topix	+2,44%	+10,04%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,44%	+11,53%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V petek je po medijih zaokročila pozitivna novica iz Bele hiše, da so zelo blizu dokončnega dogovora glede novega trgovskega sporazuma z Kitajsko. Ameriška centralna banka (Fed) je s svojo odločitvijo, da letos ne bo dvignila ključne obrestne mere, nakazala, da ne glede na dobro stanje ameriškega gospodarstva le-to ni immuno na ohlajanje svetovne gospodarske rasti. Da je ameriško gospodarstvo navkljub nekoliko slabšim globalnim obetom na dobri poti, kaže tudi februarska 3,5 % rast industrijske proizvodnje glede na leto poprej. Izmed pomembnejših svetovnih centralnih bank je pretekli teden zasedala tudi angleška BoE, ki je po pričakovanih obrestno mero ohranila nespremenjeno pri 0,75 %.

Na stari celini je vlagatelje v petek prestrašila novica, da je nemški anketni indeks prihodnje proizvodne aktivnosti upadel na vrednost 44,7. Po drugi strani je storitveni sektor v precej boljši kondiciji in skrbi za rast tako nemškega kot evrskega gospodarstva ni.

Slabši ekonomski obeti v kombinaciji s počasnejšim zaostrovanjem monetarne politike najpomembnejših centralnih bank pa so zvišali cene državnih obveznic. 10-letne nemške državne obveznice so v petek, prvič po oktobru 2016, trgovale z negativno zahtevano donosnostjo. Hkrati je zahtevana donosnost ameriških 10-letnih državnih obveznic upadla pod 2,5 %, kar je najmanj od januarja 2018. Z znižanjem dolgoročnih obrestnih mer v ZDA ob nespremenjeni kratkoročni obrestni meri je postala obrestna krivulja prvič po letu 2007 inverzna. Plastično povedano, vlagatelji za 3-mesečno posojilo ZDA zahtevajo višji donos kot za 10-letno. Zgodovinsko gledano je ta pojav pogosto dober pokazatelj prihajajoče recesije.

V luči ohlajanja evrskega gospodarstva je tudi Urad za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) za 0,3 odstotne točke znižal napoved slovenske gospodarske rasti za letošnje leto. Vseeno pa je napoved 3,4 % rasti krepko višja od evropskega povprečja. Zelo vzpodbudna je napovedana rast zasebne porabe, ki naj bi se krepila tako letos kot tudi prihodnje leto.

Nemški proizvajalec avtomobilov BMW je negativno presenetil z napovedjo nižjega dobička v letošnjem letu, kar je povzročilo 6,1 % upad tečaja delnice. Slabše obete bodo poskusili nadomestiti z znižanjem stroškov, saj želijo v prihodnjih treh letih znižati izdatke za 12 milijard evrov. Še slabše se je godilo družbi Bayer, saj je vrednost delnice v sredo upadla za 9,6 %. Razlog za najvišji enodnevni upad delnice nemškega farmacevta v zadnjih 15 letih gre iskati v izgubljeni tožbi, kjer ga bremenijo obtožbe, da nekateri pesticidi, ki jih proizvaja nedavno prevzeto ameriško podjetje Monsanto, povzročajo raka. Novic iz Nemčije pa s tem še ni konec: po večmesečnih ugibanjih glede morebitne združitve dveh največjih nemških bank, Deutsche bank in Commerzbank, sta le-ti dobili zeleno luč za nadaljevanje procesa združitve. V kolikor do združitve zares pride, bo nova banka glede na sredstva tretja največja v Evropi, takoj za britansko HSBC in francosko BNP Paribas.

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.