



Borze v preteklem tednu

19. avgust – 23. avgust 2019, leto XI, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

Trump zasenčil srečanje finančne smetane v Jackson Holu

Centralni bankirji in politiki so tudi pretekli teden krojili razplet na kapitalskih trgih. Potem, ko je v začetku tedna Trump izjavil, da je dokaj zadovoljen z napredkom pogajanj o trgovinskem sporazumu, je v petek sledil nepričakovan šok. Kitajska je napovedala dvig carin na 75 milijard dolarjev uvoženega blaga iz ZDA, na kar je še bolj silovito odgovoril Trump. V Evropi so za na nekaj več optimizma poskrbeli nemški politiki, ki so čedalje bolj pripravljeni poseči po fiskalnih spodbudah.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 8. 2019 - 23. 8. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 23. 8. 2019)
Svet - MSCI World	-1,04%	+16,39%
ZDA - S&P 500	-1,83%	+18,31%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,50%	+13,41%
Japonska - Topix	+1,56%	+9,63%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,04%	+5,89%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Tekom tedna so prihajale relativno vzpodbudne novice glede trgovinske vojne, čeprav Trump še ni bil pripravljen sprejeti dokončnega sporazuma. Pozitivno je presenetila vest, da so Američani sankcije kitajskemu Huaweiju odložili za 3 mesece. V petek so bile vse oči vlagateljev uprte v izjave centralnih bankirjev na letnem simpoziju v Jackson Holu. Tam je predsednik Fed, Powell, poudaril, da je sicer ameriško gospodarstvo stabilno, vendar se hkrati sooča z znatnimi tveganji, s čimer si je pustil prostor za dodatne spodbude gospodarstvu. A stopnjevanje trgovinske napetosti je tokrat povsem zasenčilo srečanje v ameriški zvezni državi Wyoming. Najprej so kitajske oblasti kot odgovor na zadnje ameriške carine napovedale nove carine za ameriški izvoz na Kitajsko. Sledil je takojšen odgovor Trumpa, ki je napovedal novo zvišanje carin na ameriški uvoz kitajskih izdelkov.

Olje na žerjavico pa je Trump prilil še z napadom na ameriško centralno banko, čeprav se politiki razvitih držav načeloma izogibajo komentiranju monetarne politike. Ameriški predsednik tako v luči šibkosti svetovnega gospodarstva pričakuje znižanje ključne obrestne mere za kar 100 bazičnih točk. V enem izmed tvitov se je celo retorično vprašal, 'kdo je večji sovražnik: guverner FED-a ali Kitajski predsednik Xi.

V Evropi smo pretekli teden spremljali najnovejše podatke PMI indeksov, ki kažejo razpoloženje nabavnih managerjev v proizvodnem in storitvenem sektorju. Tudi po zadnjih podatkih storitveni sektor evroobmočja še vedno drži evrsko gospodarstvo nad gladino, saj se proizvodni sektor sodeč po anketnih indeksih za avgust še vedno krči. Posledično iz Frankfurta prihaja vse več novic, da bo Evropska centralna banka (ECB) v septembru še znižala že tako negativno obrestno mero ter verjetno ponovno začela odkupovati obveznice držav in podjetij iz evroobmočja.

Z upočasnitvijo svetovnega gospodarstva je vse več pozivov o nujnosti fiskalnih spodbud tudi med evropskimi politiki. Celo iz pregovorno varčne Nemčije, ki je v preteklih 20 letih vztrajala pri zglednem vladnem proračunu, so iz vladnih krogov prišle informacije, da so se pripravljene poseči po spodbudah, če bi se to izkazalo kot potrebno. Očitno je Nemce streznila šibkost njihovega gospodarstva, ki se je v preteklem četrtletju celo skrčilo. V prvi fazi se tako že napovedujejo spodbude v višini 50 milijard evrov, ima pa Nemčija ob zgledni finančni sliki na voljo še precej več municije. Kot zanimivost, Nemčija je pretekli teden izdala 30 letne državne obveznice z donosnostjo malenkost pod 0 %. Izdaja je bila sicer relativno neuspešna, saj niso uspeli prodati celotne nameravane količine obveznic, vseeno pa pripravljenost vlagateljev posoditi denar največjemu evropskemu gospodarstvu za 30 let po negativni obrestni meri med drugim kaže na zaskrbljenost vlagateljev glede (ne)moči ECB v boju proti prenizki inflaciji.

Pri naših zahodnih sosedih se nadaljuje politična nestabilnost in vse bolj kaže, da bodo Italijani odšli na predčasne volitve. Če se voditelji političnih strank ne bodo uspeli dogovoriti o novi vladi, bo predsednik Mattarella primoran razpisati nove volitve, kar pa roko na srce v Italiji ne bi bilo nič neobičajnega.

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.