



Borze v preteklem tednu

27. maj – 31. maj 2019, leto XI, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Trump zagrozil še s carinami proti Mehiki

Nova bojna fronta predsednika Trumpa z Mehiko in grožnja povračilnih trgovinskih ukrepov Kitajske sta povzročila enega večjih tedenskih padcev delniškega indeksa S&P 500 v letošnjem letu. Z gospodarskimi podatki pozitivno presenečata Slovenija in evropsko gospodarstvo, ki morda le ni tako šibko, kot kažejo nekatere objave.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 5. 2019 - 31. 5. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 31. 5. 2019)
Svet - MSCI World	-1,90%	+12,94%
ZDA - S&P 500	-2,58%	+10,73%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,68%	+12,04%
Japonska -Topix	-0,71%	+6,76%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,63%	+6,88%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Predsednik Donald Trump je napovedal uvedbo 5 % carin za mehiško blago, če Mehika ne ustavi priseljencev, ki nezakonito vstopajo v ZDA. Ameriški predsednik se je južne sosede lotil z orožjem, ki ga uporablja proti vedno bolj razširjeni skupini držav, t.j. carine, kar bi lahko celo ogrozilo nov trgovinski sporazum držav Severne Amerike (NAFTA). Carine naj bi začele veljati 10. junija in bodo veljale dokler nezakoniti priseljenci ne bodo prenehali vstopati v ZDA. Dejal je še, da se bodo carine zvišale za dodatno 5 odstotnih točk vsak mesec (vse do 25 %), če se bo imigrantska kriza nadaljevala. Na drugi strani je Peking pripravil povračilni načrt za omejitev izvoza redkih surovin v ZDA, če se bo to izkazalo kot potrebno. Kitajska vlada je s tem pripravila ukrepe, s katerimi bi ciljno prizadela ameriško gospodarstvo. Najverjetneje so cilj takšne politike redke težke kovine, pri katerih so ZDA posebej odvisne od Kitajske. Kitajska vlada dodatno pravi, da je pripravljena sodelovati z ZDA pri umiritvi trgovinske napetosti, a hkrati obtožuje ameriško administracijo za propad v pogovorih in poudarja da ne bo podlegla pritiskom.

Poročilo za ZDA o aprilskem naročilu trajnih dobrin kaže na upočasnitev rasti ameriškega gospodarstva. Iz poročila je razvidno, da se povpraševanje po proizvodih ohlaja. To je zaskrbljujoč signal za gospodarsko rast iz več razlogov. Prvič, to pomeni manjši neposredni prispevek iz naslova fiksnih investicij k bruto domačemu proizvodu (BDP) v prihodnjem letu. Drugič, s tem zopet motor rasti postaja zgolj potrošniška poraba. Morebitno nadaljnje ohlajanje bi lahko znižalo ameriško pogajalsko moč pri trgovinskih sporih, saj bodo ZDA morale v leto 2020, ko so na sporedu ameriške predsedniške volitve, vstopiti v dobri gospodarski kondiciji, če Trump ne želi ogroziti novega mandata.

Na stari celini je medtem pozitivno presenetila objava, da se je gospodarsko zaupanje v evro območju maja nepričakovano izboljšalo, s čimer se je zaključilo več kot leto dni trajajoče upadanje, ko se je regija borila s številnimi težavami pri proizvodni aktivnosti. Izboljšanje zaupanja je bilo predvsem posledica največjega povečanja pričakovanj glede industrijske proizvodnje v zadnjih šestih letih. K optimizmu je prispeval še podatek o rasti bančnih posojil v aprilu, kar je signal, da evropsko gospodarstvo in potrošnik morda le nista tako šibka. Posojila gospodinjstvom so se glede na leto prej povečala za 3,4%, kar je najhitreje po januarja 2009, posojila nefinančnim družbam pa so se povečala za 3,9%, kar je največja porast v letošnjem letu.

Eno najvišjih rasti BDP v Evropi je v preteklem tednu objavila Slovenija. BDP je bil v prvem četrtletju 2019 za 3,2 % višji kot v prvem četrtletju leta 2018, z izločenimi vplivi sezone in koledarja pa celo za 3,7 %. Za primerjavo, evrsko gospodarstvo je v istem obdobju zrastle za 1,2 %. Nizka ostaja tudi stopnja brezposelnosti, ki je v enem letu upadla za 1,1 odstotno točko na 4,8 % (povprečje EMU znaša 7,7 %). Ob krepitvi pritiskov na rast plač se standard prebivalcev Slovenije izboljšuje, saj je rast cene življenjskih potrebščin oz. inflacija, ki je maja 2019 na letni ravni znašala 1,4 %, zaostaja za rastjo plač.

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 katerikoli 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.