



Borze v preteklem tednu

4. november – 8. november 2019, leto XI, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

28 % = letošnja cena neinvestiranosti oziroma pretirane konservativnosti

Malokdo je konec lanskega leta, ko je bojazen glede trgovinske vojne in skorajšnjega prihoda recesije skrbela za nevihto na borzah, verjel v kar četrtinsko donosnost globalnih delnic v prihodnjih 10 mesecih. Rast na borzah v preteklem tednu pa je letvico letošnje donosnosti dvignila še višje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 11. 2019 - 8. 11. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 8. 11. 2019)
Svet - MSCI World	+2,10%	+28,01%
ZDA - S&P 500	+2,23%	+30,44%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,54%	+24,19%
Japonska - Topix	+2,60%	+22,47%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,81%	+17,59%

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

K lepi donosnosti delnic v zadnjih tednih je v pomembni meri prispevalo znižanje politične negotovosti. Oktobra je tako postalo jasno, da so bile predhodne ostre izjave britanskega premierja Johnsona zgolj že del predvolilnega boja in da trdi brexit ni najbolj verjeten. Tudi po novih britanskih parlamentarnih volitvah bo najverjetnejši scenarij, da bomo tudi v prihodnje z Britanci v takšni ali drugačni obliki živeli pod isto streho. Pomena povezane Evrope smo se sicer lahko spomnili v soboto ob 30. obletnici padca berlinskega zidu, ki je delil kapitalistični zahod in komunistični vzhod ter med drugim utrpl pot k združitvi Vzhodne in Zahodne Nemčije. Kot zanimivost, kljub združitvi v skupno državo, v kateri je Vzhodna Nemčija prevzela nemško marko po zanjo izrazito ugodnem tečaju glede na tečaj na črnem trgu, gospodarska razlika med vzhodom in zahodom obstaja še dandanes, a se je ta močno zmanjšala. Če je razpoložljivi dohodek povprečnega vzhodnega Nemca ob združitvi znašal približno 60 % dohodka zahodnega Nemca, je danes to razmerje že blizu 90 %.

Hkrati je delniške tečaje tudi v prvi polovici tedna poganjal optimizem, da bo novembra prišlo do sklenitve prvega dela trgovinskega dogovora med ZDA in Kitajsko. V drugem delu tedna pa je vseeno prišlo do spoznanja, da dogovor kljub vsemu ni ravno samoumeven. Najprej so v medije pricurjale informacije, da bi lahko bilo novembrsko srečanje med Trumpom in Džinpingom predstavljeno z novembra na december. Nato pa je za nekaj negotovosti poskrbel še Trump z izjavo, da se s Kitajci ni dogovoril o znižanju določenih carin.

Gospodarski podatki so ponovno potrdili, da se v ZDA tudi v zadnjem četrtletju nadaljuje zmerna, a stabilna gospodarska rast. Rast v storitvenem sektorju, ki predstavlja 80 % gospodarstva, se je sodeč po anketi Institute for Supply Management okrepila in preseгла pričakovanja. Objave so pretekli teden poskrbele tudi za nekaj več optimizma glede evropskih gospodarskih obetov. Storitveni sektor, gonilo evrskega gospodarstva, ostaja v solidni kondiciji, septembra pa so na mesečni ravni prvič po juniju zrasla industrijska naročila v Nemčiji. Borzni trgi so s takšnimi objavami zadovoljni. Po eni strani je globalno gospodarstvo dovolj močno, da mu ne grozi recesija, po drugi pa se gospodarstvo ne pregreva, zaradi česar bi bila potrebna restriktivna denarna politika centralnih bank.

Za konec še pogled k podjetniškim novicam. BMW je prvič po prihodu Oliverja Zipseja na čelo družbe objavil rezultate, in sicer za tretje četrtletje, s katerimi je tako po prodaji kot dobičku iz poslovanja presegal pričakovanja analitikov. Tečaj delnice je predvsem na račun večjega optimizma glede razpleta trgovinske vojne od sredine avgusta porasel za skoraj 30 %. Ponovno so bile oči vlagateljev uperjene tudi v prihajajočo prvo javno prodajo delnic (IPO) naftnega giganta Saudi Aramco. Savdijci si delnice želijo izdati po tečaju, ki bi pomenil vrednost družbe 2.000 milijard dolarjev, a naj bi bili pripravljene sprejeti tudi nižje vrednotenje (med 1.600 in 1.800 milijard dolarjev). Tudi če bi bilo vrednotenje na spodnji meji želja, bi to postala z naskokom največja borzna družba (pred Applom in Microsoftom, ki sta na borzi vredna nekaj več kot 1.100 milijard dolarjev).

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.