



## Borze v preteklem tednu

6. maj 2019 – 10. maj 2019, leto XI, št. 19



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

### Zaostrovanje trgovinskega spora

Pretekli teden se je zaključil z največjim tedenskim padcem najpomembnejših borznih indeksov v letošnjem letu, za kar je poskrbel ameriški predsednik Trump s svojim že tradicionalnim tvitanjem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (3. 5. 2019 – 10. 5. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 10. 5. 2019)
Svet - MSCI World	-2,60%	+16,27%
ZDA - S&P 500	-2,46%	+17,99%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,09%	+13,83%
Japonska -Topix	-3,22%	+7,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-4,86%	+9,66%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Čeprav se je še pred tedni zdelo, da se strasti v trgovinskem sporu med Kitajsko in ZDA iz dneva v dan bolj umirjajo, je Trump pred začetkom borznega tedna preko Twitterja napovedal dvig carin na uvoz kitajski izdelkov v vrednosti 200 milijard ameriških dolarjev z 10 % na 25 %.

V petek je napovedana ameriška uvedba carin stopila v veljavo, pri čemer izdelki, ki so že zapustili Kitajsko, ne bodo obremenjeni z višjimi carinskimi stopnjami. Ameriški borzni indeksi so se tako na zadnji dan trgovanja v preteklem tednu že utapljali v rdečih številkah. Uro pred koncem borznega trgovanja je Trump preko Twitterja sporočil, da so pogovori s Kitajsko vseeno še vedno konstruktivni. Val optimizma, ki je tik pred zdajci pljusnil na borzni parket, je pognal delniške tečaje v zeleno območje, kar je nekoliko omililo siceršnji največji tedenski padec tečajev delnic letos.

Na stari celini se je delnicam godilo še za odtенок slabše. Delnice avtomobilskega proizvajalca Daimler so zgolj v petek izgubile več kot 3 % vrednosti. Evropska avtomobilska panoga je tudi sicer zaradi stalno grozečih višjih ameriških carinskih stopnjah že precej časa na prepihu. Anketni indeks PMI za avtomobilsko panogo v Evropi je v aprilu ponovno pokazal na upad aktivnosti. Tako zaposlenost kot število novih naročil v panogi namreč še vedno strmo padata. Vrednosti indeksa pod 50 predstavljajo krčenje aktivnosti glede na mesec poprej. Pri trenutni vrednosti indeksa 43,2 pa to predstavlja celo 72-mesečno dno. V primeru nadaljevanja takšnega trenda bodo to negativno občutili tudi slovenski izvozniki različnih avtomobilskih delov.

V podjetniški sferi se ena najbolj pričakovanih prvih javnih ponudb delnic (IPO) v zadnjem obdobju, podjetja Uber, ki je znan predvsem po poceni taksi prevozih, ni izšla po pričakovanih obstoječih lastnikov. Tečaj delnic je na prvi dan upadel za 8 % glede na doseženo ceno ob javni prodaji, kar predstavlja enega najslabših začetkov nasploh. Tudi delnicam konkurenčnega podjetja Lyft, ki prav tako ponuja različne oblike cenovno ugodnih prevozov, se ne godi dobro; od začetka kotacije v marcu so namreč izgubile že tretjino svoje vrednosti.

Turbulentnost na borznih trgih vsakič znova poraja vprašanja nekaterih zaskrbljenih vlagateljev. Največ, kar lahko storimo, je, da varčujemo v skladu s svojim finančnim profilom. Osebni nemir zaradi kratkoročne nestanovitnosti na kapitalskih trgih lahko zmanjšamo že s preprostim trikom: podaljšamo obdobja, v katerih preverjamo donosnosti svojih naložb. Nenazadnje tudi cene nepremičnine v lasti ne preverjamo vsak dan znova.

**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 kapitalnih 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.