



Borze v preteklem tednu

11. november 2019 – 15. november 2019, leto XI, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

Netflix dobil novega tekmeca – Disney+

Vlagatelji so pretekli teden nestrpnost čakali predvsem na novice o napredku pri pogajanjih med ZDA in Kitajsko. A svežih novic vlagatelji niso dočakali, so pa vseeno ostali optimistični glede možnosti sklenitve prvega dela dogovora še letos, kar se je tudi odrazilo v nadaljevanju rasti ključnih delniških indeksov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 11. 2019 – 15. 11. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 15. 11. 2019)
Svet - MSCI World	+0,37%	+28,48%
ZDA - S&P 500	+0,63%	+31,26%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,20%	+24,44%
Japonska -Topix	-0,29%	+21,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,80%	+15,48%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden so vlagatelji nestrpnost čakali svežo informacijo o napredku v trgovinskih pogajanjih. Vlagatelji namreč že nestrpnost čakajo, ali bomo še letos pričali sklenitvi napovedanega prvega dela trgovinskega dogovora. Tako so v preteklem tednu s pozornostjo spremljali Trumpov govor pred poslovneži newyorškega gospodarstvenega kluba. A vlagatelji so ostali praznih rok, saj je predsednik Trump v svojem govoru ponovil le, da pogajanja dobro napredujejo. Hkrati je v svojem stilu tudi zagrozil, da bo Kitajska, če dogovor ne bo dosežen, deležna še višjih carin na uvoz.

Na stari celini sta pozitivno presenetili gospodarski objavi, da sta se tehnični recesiji izognili največji evropski gospodarstvi. Nemško gospodarstvo, ki se je v drugem četrtletju skrčilo za 0,2 % glede na četrtletje prej, je v tretjem četrtletju zabeležilo 0,1 % gospodarsko rast (analitiki so pričakovali 0,1 % upad). Tehnični recesiji pa se je izognilo tudi drugo največje evropsko gospodarstvo. Britansko gospodarstvo je po 0,2 % krčenju v drugem četrtletju v tretjem četrtletju zraslo (+0,3 % rast glede na predhodno četrtletje).

V nasprotju z razvitimi trgi so borze iz trgov in razvoju zabeležile visok tedenski padec. Na negativno donosnost so vplivali dogodki v Hongkongu, kjer so protivladni protesti, ki tam trajajo že pet mesecev, v preteklem tednu postali še nasilnejši. Večina protestov se dogaja predvsem v finančni in poslovni četrti, kjer protestniki blokirajo ulice in uničujejo javno infrastrukturo, kar negativno vpliva na gospodarstvo. Posledično je hongkonški delniški indeks izgubil 4,8 % vrednosti. Še nižjo, -6,7 % donosnost pa so zabeležile argentinske delnice. Vlagatelji namreč ne verjamejo, da bo novo izvoljeni predsednik Alberto Fernandez uspel spraviti državo, ki se utaplja v dolgovih, na zeleno vejo. Lastniki obveznic tako ne verjamejo, da bo država uspela poplačati svoje dolgove, zaradi česar desetletne dolarske obveznice na obvezniškem trgu kotirajo le še pri tretjini svoje vrednosti.

Nizke obrestne mere na obvezniškem trgu je pretekli teden izkoristila biofarmaceutska družba AbbVie, ki je izdala največji paket obveznic letos. Z izdajo so zbrali 30 milijard ameriških dolarjev, kar bodo uporabili za financiranje prevzema farmacevtske družbe Allergan. V podjetniški sferi pa je visoko rast tečaja zabeležila delnica Disneyja. Ta je namreč zagnal pretočno storitev za ogled filmov Disney+, ki naj bi bila resna konkurenca Netflixu. Disney naročnikom ponuja uspešnice, kot so Star Wars, in video produkcije Marvel, Pixar in National Geographic. Že prvi dan je družbi uspelo privabiti več kot 10 milijonov naročnikov, kar je več od pričakovanj vlagateljev, zaradi česar je tečaj delnice na dan objave porasel za 7,3 %, tečaj Netflix pa upadel za 3%. Disneyjev cilj je, da v petih letih dosežejo od 60 do 90 milijonov naročnikov. Ob tako visoki številki novih naročnikov že prvi dan pa vlagatelji ocenjujejo, da bi ta cilj lahko družba dosegla veliko hitreje.

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 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.