



## Borze v preteklem tednu

5. november – 9. november 2018, leto X, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

### Delitev moči v kongresu prinaša stabilnejše poslovno okolje

**Kapitalski trgi so pozitivno sprejeli delitev moči v ameriškem kongresu, verjetna umiritev retorike ameriškega predsednika Donalda Trumpe glede trgovinskih sporazumov pa bi lahko blagodejno vplivala tudi na evropsko gospodarsko aktivnost, ki se po zadnjih objavah še naprej upočasnjuje. Obetajo se tudi ukrepi Evropske komisije proti Italiji zaradi nespoštovanja evropskih proračunskih zavez.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 11. 2018 - 9. 11. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 9. 11. 2018)
Svet - MSCI World	+1,82%	+6,32%
ZDA - S&P 500	+2,67%	+12,17%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,49%	-2,98%
Japonska -Topix	+0,79%	-1,46%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,60%	-8,37%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Tokratne ameriške kongresne volitve so minile brez presenečenj. Skladno z napovedmi večine anket je republikanska stranka ohranila večino v zgornjem domu kongresa oziroma senatu, izgubila pa jo je spodnjem domu oziroma predstavnikiškem domu. Republikanska stranka torej nima več večine v obeh domovih kongresa, kar vodi k več medstrankarskega usklajevanja pri sprejemanju zakonov. Z drugimi besedami, politiki se bodo več ukvarjali s seboj in manj z gospodarstvom, kar so vsaj na dan uradnih rezultatov ameriških kongresnih volitev pozitivno sprejeli tudi vlagatelji (S&P 500; +1,66 % v EUR). Kot zanimivost, politika slovenskih korenin sta na tokratnih volitvah ohranila svoji mesti v kongresu, in sicer republikanec Paul Gosar v predstavnikiškem domu in demokratka Amy Klobuchar v senatu.

Zasedanje predstavnikov ameriške centralne banke (Fed) pretekli teden ni prineslo sprememb referenčne obrestne mere, ki ostaja med 2 % in 2,25 %. So pa predstavniki zasedanja poudarili, da se trg dela, ekonomska aktivnost in zasebna potrošnja še naprej krepijo, stopnja inflacije ostaja blizu ciljne inflacije pri 2 %, medtem ko se rast poslovnih investicij nekoliko upočasnjuje. Glede na povedano lahko pričakujemo nov dvig referenčne obrestne mere še pred koncem letošnjega leta.

Kot vse kaže, bo v prihodnjih tednih obisk bencinske črpalke cenejši. Cene surove nafte so se v preteklem tednu tako na evropskih kot tudi na ameriških borzah pomembno znižale. V finančnih medijih večkrat izpostavljena cena sodčka surove nafte WTI se je znižala za 4,2 %, od doseženega 4-letnega vrha v oktobru pa se je znižala že za 20 %. Razloge za upad lahko pripišemo predvsem upočasneni gospodarski rasti EU in nekaterih držav v razvoju, rasti ameriških zalog surove nafte in tudi vse aktivnejšemu črpanju surove nafte.

Gospodarske objave še naprej nakazujejo na upočasnjevanje gospodarske aktivnosti v Evropi. Vzroke za upočasnjevanje lahko med drugim najdemo v negotovosti glede prihodnosti mednarodnih trgovinskih sporazumov, kar pomembno vpliva na evropski izvoz, dvigovanju obrestnih mer v ZDA in posledičnem odlivu dela špekulativnega kapitala s trgov v razvoju, od katerih je Evropa zaradi večjega deleža izvoza v le-te bolj odvisna kot denimo ZDA. Razpoloženje evropskih nabavnih managerjev je bilo tako oktobra na najnižjih ravneh po septembru 2016, rast evropske proizvodne aktivnosti pa je bila najnižja v zadnjih dveh letih.

K negotovosti v Evropi je pripomoglo tudi sprejemanje italijanskega proračuna za leti 2019 in 2020. Evropska komisija je nekatere predpostavke italijanskega proračuna označila kot nerealne in zato ocenjuje, da bo italijanski proračunski primanjkljaj v letu 2019 dosegel 2,9 %, v letu 2020 pa presegel mejo 3 %. Italijanska gospodarska rast bi v prihodnjem letu lahko znašala 1,2 %, kar je 0,3 odstotne točke nižje od italijanskih napovedi. Evropska komisija bi tako lahko še pred koncem leta sprožila postopek proti Italiji zaradi previsokega proračunskega primanjkljaja. Kljub temu pa lahko konkretne ukrepe glede zmanjšanja proračunskih odhodkov pričakujemo šele po večjem pritisku kapitalskih trgov na ceno italijanskega zadolževanja.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 389. člena ZTFI. 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 373. členu ZTFI. Družba NLB Skladi ne prevzema odgovornosti za posledice odločitev, sprejetih na podlagi mnenj in informacij, ki jih vsebuje ta dokument. Omenjeni podatki in 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 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.