



## Borze v preteklem tednu

18. junij – 22. junij 2018, leto X, št. 26



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

### Nov krog zaostrovanja trgovinske politike

V preteklem tednu so kapitalski trgi poskrbeli za slabo voljo večine vlagateljev. Za opazni padec tečajev globalnih delnic je v pomembni meri doprineslo ponovno zaostrovanje med ZDA in Kitajsko na področju trgovinske politike. Relativno solidni makroekonomski podatki ključnih svetovnih gospodarstev tokrat niso bili dovolj, da bi preprečili splošno negativno gibanje delniških tečajev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 6. 2018 - 22. 6. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 22. 6. 2018)
Svet - MSCI World	-1,25%	+5,22%
ZDA - S&P 500	-1,24%	+7,35%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,01%	+1,47%
Japonska -Topix	-2,27%	+2,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,62%	-2,12%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V preteklem tednu smo bili na borznem parketu priča novemu krogu razkazovanja mišic na področju trgovinske politike. Ameriški predsednik Donald Trump je namreč poskrbel za slabo voljo vlagateljev na kapitalskih trgih s tem, ko je pristojnim v ameriški administraciji naročil pripravo predloga dodatnih trgovinskih ukrepov proti Kitajski. Slednja je namreč na seznam kitajskih proizvodov v vrednosti 50 milijard USD, ki bodo obremenjeni s carinami, napovedala povračilne ukrepe, ki naj bi zajeli za približno 50 milijard USD blaga, ki ga ZDA izvozijo na Kitajsko. Tokratni ameriški seznam naj bi zajel za približno 200 milijard USD kitajskega blaga, omenjene proizvode pa naj bi ZDA obremenile z dodatnimi carinami v višini 10 %. Kitajska se je na nove napovedane ukrepe ZDA ponovno hitro odzvala in jasno izpostavila, da se bo tudi na njih odzvala s protiukrepi. Ameriški predsednik pa kitajskim oblastem ni ostal dolžan in je poudaril, da se bodo ZDA na morebitne dodatne carine odzvale z vzpostavitvijo novih carin, ki bodo zajele za dodatnih 200 milijard USD proizvodov, ki jih Kitajska izvozi v ZDA. Olje na ogenj trgovinskih peripetij je v preteklem tednu prilila še Evropska unija, saj je Evropska komisija potrdila predlog vzpostavitve carin - za veliko večino izdelkov bodo znašale 25 % - na uvožene proizvode v vrednosti 3,2 milijarde USD, med katerimi velja omeniti motorna kolesa, kavbojke in viski iz ZDA, v veljavo pa so stopile 22. junija.

Dodatno zaostrovanje trgovinske politike med dvema največjima gospodarstvoma je slaba novica za svetovno trgovino in posledično tudi za poslovanje družb ter donosnosti delniških trgov. S tega vidika ne preseneča, da so se vlagatelji na nov krog trgovinskega spora odzvali negativno. Da je zaostrovanje trgovinske politike vse prej kot pozitiven element za gospodarsko sodelovanje, kažejo tudi podatki o tujih neposrednih investicijah. V prvi polovici leta 2018 je tako obseg neposrednih kitajskih investicij v ZDA upadel za več kot 90 % v primerjavi z letom prej.

Negativnega vzdušja na kapitalskih trgih niso popravili niti nekateri zelo solidni gospodarski podatki. Število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost je bilo v ZDA v preteklem tednu najnižje v zadnjih 6 tednih in nižje od pričakovanih vlagateljev (218.000; analitiki pričakovali 220.000), kar kaže na izredno robustnost ameriškega trga dela. V evro območju pa je pozitivno presenetil anketni kazalnik proizvodne in storitvene dejavnosti, ki ga izračunava Markit. Junijska vrednost tega kazalnika je namreč znašala 54,8, s čimer je preseгла pričakovanja analitikov (53,9), kaže pa na solidne obete oziroma pričakovanja glede prihodnje gospodarske rasti stare celine.

Na podjetniškem parketu je v preteklem tednu za konec določene delniške tradicije poskrbel General Electric, konglomerat, ki med drugim deluje na področjih letalske industrije, zdravstvene oskrbe, energije in transporta. Delnica tega ameriškega velikana bo namreč po več kot 110 letih izključena iz sestave enega izmed vodilnih ameriških delniških indeksov, Dow Jones Industrial Average, nadomestila pa jo bo delnica farmacevtskega velikana Wallgreen Boots Alliance. Vsega lepega je enkrat konec, pravijo. A nikjer ne piše, da vlagatelje na kapitalskih trgih s to zamenjavo morda ne čakajo še lepši časi.

**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 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 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.