



## Borze v preteklem tednu

2. julij – 6. julij 2018, leto X, št. 28



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

### Ameriških delodajalcev trgovinska vojna še ne skrbi

**Zaostrovanje na področju trgovinskih politik očitno postaja dnevna stalnica. A opozorila, da bo negativne posledice čutilo celotno svetovno gospodarstvo, zaenkrat ameriške delodajalce ne skrbi. Ameriško gospodarstvo deluje s polno paro, kar je vidno tudi v robustnem trgu dela, saj službo lahko teoretično dobi vsak Američan, ki želi delati.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 6. 2018 - 6. 7. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 6. 7. 2018)
Svet - MSCI World	+0,60%	+4,35%
ZDA - S&P 500	+0,96%	+6,70%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,65%	+0,82%
Japonska -Topix	-2,57%	-1,80%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,26%	-4,96%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Po dveh tednih so se globalni delniški indeksi ponovno obarvali zeleno. Nadaljnje zaostrovanje retorike na področju trgovinske politike vlagateljev očitno ni spravilo v slabo voljo. Kljub vsemu vlagatelji ostajajo previdni in so v preteklem tednu povpraševali predvsem po naložbah iz necikličnih panog, kot so telekomunikacija (+2,1 %) in javne storitve (+2,0 %), ki so dosegle najvišje evrske donosnosti. Po daljšem obdobju so pozitivno donosnost dosegli tudi evropski proizvajalci avtomobilov, ki so bili v preteklih mesecih zaradi nenehnega zaostrovanja v trgovinski politiki močno na udaru vlagateljev. Vrednotenja delnic so se tako močno znižala, s čimer so te družbe vlagateljem postale ponovno zanimive. K optimizmu so pripomogli tudi pozitivni odzivi s sestanka med ameriškim ambasadorjem v Nemčiji in predsedniki uprav treh največjih nemških proizvajalcev avtomobilov (BMW, VW in Daimler), kjer so se pogovarjali o možnosti odprave uvoznih carin. V preteklem tednu je delniški indeks evropskih proizvajalcev avtomobilov zabeležil +2,9 % rast.

Na drugi strani Atlantika so ZDA v trgovinski vojni prešle z besed k dejanjem. Uvedle so napovedane carinske dajatve na uvoz kitajskega blaga v višini 34 milijard USD, na kar je pričakovano odgovorila tudi Kitajska. Opozorila, da trgovinska vojna negativno vpliva na celotno svetovno gospodarstvo, pa ameriških delodajalcev očitno ne skrbi. Ameriško gospodarstvo je v polnem zagonu, kar je vidno tudi v robustnem trgu dela. Na plačilnih listah so v mesecu juniju zabeležili 213.000 več oseb (analitiki so pričakovali 200.000). Nekoliko je sicer porasla stopnja brezposelnosti (4,0 %; pretekli mesec 3,8%), a je tudi to le odraz dobre gospodarske slike. Zaradi dobrih gospodarskih razmer se je več kot pol milijona Američanov ponovno vključilo v aktivno iskanje zaposlitve, kar je dvignilo stopnjo brezposelnosti. Zanimivo, danes je na ameriškem trgu dela več odprtih delovnih mest, kot je iskalcev zaposlitev, kar delodajalcem otežuje iskanje primerne kadra.

Slabše gospodarske podatke pa je v preteklem tednu objavila Kitajska, kar je vplivalo na negativne donosnosti kitajskih in ostalih azijskih delniških indeksov, vključno z Japonsko. Kitajski anketni indeks prihodnje proizvodnje aktivnosti (PMI manufacturing) se je v juniju dodatno znižal zaradi višjih cen vhodnih surovin in pričakanj o zmanjšanju izvoznih naročil. K padcu tečajev delnic je prispevala tudi objava kitajske centralne banke, da ne bo uporabljala lastne valute kot »orožja« proti ameriški protekcionistični politiki oziroma ne bo prek deprecijacije kitajske valute večala konkurenčnosti domačih izvoznikov. Je pa po drugi strani kitajska administracija domačim podjetjem obljubila pomoč v primeru težav zaradi ameriških carin.

V podjetniški sferi je pomemben mejnik pri masovni proizvodnji dosegel ameriški proizvajalec električnih vozil Tesla Motors. Družba je namreč dosegla cilj, da na tedenski ravni proizvede vsaj 5.000 vozil modela 3. K povečanju proizvodnje je pripomogla, zanimivo, kar v šotoru ob glavni tovarni zgrajena dodatna proizvodna linija. Rok za doseg cilja so si v družbi prvotno zastavili za konec leta 2017, a so družbo pestile mnoge težave, ki so ta rok odložile. Ključno vprašanje sedaj je, ali jim bo uspelo ohraniti oziroma morda celo povečati hitrost proizvodnje.

**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.