



Borze v preteklem tednu

3. december – 7. december 2018, leto X, št. 50



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

Prazničnega vzdušja na borzah (še) ni na vidiku

Veseli december se je na kapitalskih trgih začel precej žalostno. Glavni krivec ostajajo trgovinske napetosti med ZDA in Kitajsko, med vlagatelji pa se vse bolj krepi strah glede upočasnitve globalne gospodarske rasti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (30. 11. 2018 - 7. 12. 2018)	Donosnost letos* (29. 12. 2017 - 7. 12. 2018)
Svet - MSCI World	-4,36%	+0,91%
ZDA - S&P 500	-5,22%	+5,84%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,34%	-8,23%
Japonska -Topix	-2,68%	-4,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,02%	-8,35%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriške delnice so v preteklem tednu, ki je bil zaradi dneva žalovanja nekdanjega ameriškega predsednika Geoga Busha starejšega nekoliko skrajšan, zaključile s precejšnjim upadom tečajev. Po tem ko so v začetku tedna vlagatelji pozdravili dogovor med ameriškim in kitajskim predsednikom, da v naslednjih 90 dneh ne bosta zviševala carin, je tekom tedna navdušenje hitro zbledelo. Olje na žerjavico je prilila še aretacija finančne direktorice kitajskega tehnološkega giganta Huawei. To je sprožilo oster odziv kitajskega zunanjega ministrstva, med vlagatelji pa se je ponovno okrepil strah pred novimi trgovinskimi zaostrovanji med državama. Ameriški borzni indeks 500 največjih družb je tako zabeležil več kot 5-odstotni tedenski upad, kar je največ od marca letos, ko so se začela zaostrovanja v trgovinski politiki.

Za razočaranje so v zaključku tedna poskrbeli tudi nekoliko šibkejši podatki z ameriškega trga dela. ZDA so prejšnji mesec ustvarile 155.000 novih delovnih mest, kar je znatno pod pričakovanji analitikov o skoraj 200.000 novih delovnih mest. Stopnja brezposelnosti ostala stabilna pri 3,7 % oziroma na 49-letnem dnu, kar še vedno kaže na dobro kondicijo največjega svetovnega gospodarstva. Tako tudi ne preseneča, da vlagatelji decembra s skorajšnjo gotovostjo pričakujejo še četrti letošnji dvig ključne obrestne mere v ZDA. A ob krepitvi negotovosti v globalnem gospodarstvu se pričakovanja glede dinamike dvigov v prihodnjem letu že nekaj časa vztrajno znižujejo.

Kot je običajno za bolj turbulentna obdobja na borzah, so tudi v preteklem tednu vlagatelji sredstva selili iz bolj tveganih delniških v varnejše obvezniške naložbe. Zahtevana donosnost desetletne ameriške državne obveznice se je tako spustila na 2,8 % in dosegla najnižjo raven v zadnjih treh mesecih. Hkrati je donosnost 3-letne ameriške obveznice v preteklem tednu preseгла donosnost 5-letne, to pa je med vlagatelji vzbudilo strah pred padajočo obrestno krivuljo (ko kratkoročne obrestne mere presežejo dolgoročne), kar je v preteklosti pogosto nakazovalo na prihod recesije. Kljub omenjenemu je potrebno poudariti, da se je kot precej boljše pri napovedovanju prihodnosti izkazala razlika med zahtevano donosnostjo 3-mesečne in 10-letne obveznice. Ta razlika se je sicer znižala, a je še vedno pozitivna, kar govori v prid nadaljevanju krepitve ameriškega gospodarstva.

Cena nafte, ki je ob presežni ponudbi na trgu od začetka oktobra upadla že za 30 %, je že drugi teden zapored zaključila z rastjo. Članice OPEC-a so se skupaj z Rusijo po burnih pogajanjih na Dunaju konec tedna le uspele dogovoriti o zmanjšanju proizvodnje črnega zlata za 1,2 milijonov sodčkov dnevno. To je dvignilo ceno zahodnoteksaške nafte (WTI Cushing) za 3,3 %, ki je teden zaključila pri skoraj 53 ameriških dolarjih za sodček.

Manj spodbudne so bile gospodarske objave s strani lokomotive evroobmočja. Nemško gospodarstvo je namreč v oktobru prvič v zadnjih treh mesecih zabeležilo znižanje industrijske proizvodnje, in sicer za več od pričakovanih ekonomistov. Slednje je še ena v nizu zadnjih objav, ki nakazujejo na upočasnitev gospodarske aktivnosti v Nemčiji.

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 nakupu ali prodaji 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 portfeljni 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 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.