



Borze v preteklem tednu

30. julij – 3. avgust 2018, leto X, št. 32



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Apple presegel vrednost 1.000 milijard dolarjev

Pretekli teden se je zaključila saga o tem, kateri tehnološki gigant bo kot prvi presegel tržno vrednost 1.000 milijard dolarjev. Gospodarstvo evroobmočja tudi v tretjem četrtletju raste z upočasnjeno stopnjo. Trgovinski konflikt med Kitajsko in ZDA se stopnjuje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 7. 2018 - 3. 8. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 3. 8. 2018)
Svet - MSCI World	+0,54%	+7,89%
ZDA - S&P 500	+1,35%	+11,36%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,70%	+2,71%
Japonska -Topix	-1,67%	+1,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,13%	-2,08%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR
Vir: Bloomberg.

Pretekli teden se je nadaljevala sezona objav poslovnih rezultatov za drugo koledarsko četrtletje, vlagatelji pa so s pozornostjo spremljali objavo največje borzne družbe Apple. Proizvajalec iPhonov, iPadov in Macov je v preteklem četrtletju z rezultati navdušil vlagatelje, saj sta rast dobička na delnico (+40 %) in prihodka (+17 %) glede na enako lansko obdobje preseгла pričakovanja. Navdušenje analitikov in vlagateljev je dvignilo tečaj delnice družbe Apple, katere vrednost je proti koncu tedna porasla na prek 1.000 milijard dolarjev. Prva družba, ki je sicer preseгла ta mejnik, je bila konec leta 2007 kitajska naftna družba PetroChina, a je njena vrednost z znižanjem cene nafte s skoraj 150 dolarjev na sodček pod 40 dolarjev hitro zopet upadla pod 1.000 milijard dolarjev. Kot zanimivost, po tržni vrednosti prvih 5 mest med borznimi družbami zasedajo podjetja iz tehnološkega sektorja, in sicer Applu za ovratnik dihalo po vrsti še Amazon, Alphabet, Microsoft in Facebook. Kljub novim mejnikom sta zadnja dva tedna vlagateljevem v tehnološke delnice povzročala tudi sive lase. Nedoseganje visokih pričakovanj je ob objavi rezultatov namreč prestrašilo vlagatelje v družbi Facebook in Tencent, katerih skupna vrednost je upadla za skoraj 300 milijard dolarjev.

Evroobmočje je tudi v tretje četrtletje vstopilo v upočasnjenem tempom. Ključna razloga za znižanje julijske vrednosti anketnega indeksa prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti sta v drugi najpočasnejši rasti novih naročil v skoraj 2 letih in posledičnem znižanju podjetniškega optimizma na 20 mesečno dno. Omenjeno kaže na krepitev negotovosti pri evropskih podjetjih zaradi zaostrovanja trgovinske retorike in morebitnih negativnih posledic na proizvodnjo. Kljub vsemu rast domačega povpraševanja nudi podporo evrskemu gospodarstvu. Upočasnitev rasti v evroobmočju je sicer potrdila tudi 0,3 % gospodarska rast v letošnjem drugem četrtletju, kar je najmanj v zadnjih dveh letih. Za zgrinjanje črnih oblakov nad Evropo je skrbela tudi Italija, kjer je zasedanje italijanskih ministrov, ki so debatirali o proračunu za prihodnje leto, krepilo nervozo med vlagatelji. Letna zahtevana donosnost 10-letne italijanske državne obveznice, ki je proti koncu tedna porasla nad 3 %, je po izjavi evru naklonjenega finančnega ministra Trie, da je z osnutkov proračuna zadovoljen, znova upadla pod to mejo.

Za krepitev negotovosti na kapitalskih trgih je poskrbelo tudi zaostrovanje trgovinske retorike med ZDA in Kitajsko. Kitajci so namreč pripravili seznam ameriških proizvodov v znesku 60 milijard dolarjev, ki bodo podvrženi od 5 do 25 % carinam, če bodo Američani uvedli carine na dodatnih 200 milijard dolarjev kitajskih proizvodov. Bolj kot same carine nervozo na kapitalske trge vnašajo povračilni ukrepi Kitajske na vsakokratno napoved ameriških carin, kar bi lahko vodilo v stopnjevanje konflikta med tema velesilama. V nemilosti vlagateljev so se znova znašle turške delnice, ki so v letošnjem letu izgubile približno tretjino evrske vrednosti. Turška lira je namreč po uvedbi ameriških sankcij upadla na zgodovinsko dno, letna zahtevana donosnost 10-letne turške državne obveznice pa se je močno približala 20 %.

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 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.