



## Borze v preteklem tednu

10. september – 14. september 2018, leto X, št. 38



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

### Pozitivne novice iz Japonske

**Gospodarski podatki so bili v preteklem tednu po večini dobri, kar zaenkrat kaže na odpornost globalnega gospodarstva na zunanje šoke. Glavne borze so posledično teden zaključile v zelenem.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 9. 2018 - 14. 9. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 14. 9. 2018)
Svet - MSCI World	+0,73%	+8,39%
ZDA - S&P 500	+0,54%	+13,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,10%	+0,01%
Japonska -Topix	+1,03%	-0,08%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,07%	-6,23%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden je potekalo zasedanje Evropske centralne banke (ECB), po katerem je njen predsednik Mario Draghi napovedal malenkost hitrejše ohlajanje evroobmočja od prvotnih pričakovanj. Kljub temu je po mnenju ECB gospodarska rast dovolj robustna, da je tveganja glede krepitve protekcionizma, politične napetosti v Italiji in negotovosti na trgih v razvoju ne bodo ustavila. Draghijeve besede o solidni prihodnji rasti je potrdil tudi podatek o drugi zaporedni krepitvi optimizma med nemškimi vlagatelji. Posledično je šef ECB-ja po srečanju zgolj potrdil, da bo z oktobrom ECB prepolovila znesek dodatnih mesečnih neto odkupov vrednostnih papirjev na 15 milijard evrov, z novim letom pa bodo nove neto nakupe ustavili, pri čemer je slednje odvisno od gospodarskih podatkov v tem obdobju. Hkrati bodo obrestne mere ostale nespremenjene vsaj do konca poletja leta 2019.

Do presenetljivih dogodkov je prišlo v Turčiji. Dve uri po tem, ko je predsednik Erdogan govoril o nujnosti znižanja obrestnih mer za dodatno spodbuditev gospodarstva, je turška centralna banka dvignila ključno obrestno mero za 6,25 % točke na 24 %, kar je največji dvig od Erdoganovega prihoda na oblast pred 15 leti. Po objavi je turška lira glede na evro pridobila približno 5 % vrednosti. Z dvigom obrestnih mer je Turčija naredila enega od nujno potrebnih korakov k vrnitvi zaupanja vlagateljev v turško gospodarstvo, kjer se je letna stopnja inflacije ob pregrevanju gospodarstva in depreciaciji lire že močno približala 20 %.

Tudi na Daljnem vzhodu smo bili priča solidnim objavam gospodarskih podatkov. Revizija podatkov za drugo četrtletje je pokazala, da je bila gospodarska rast na Japonskem hitrejša od sprva ocenjene in je kar za trikrat presejala potencialno rast, pri čemer je bil ključen razlog v hitrejši rasti kapitalskih izdatkov. Hkrati so julija na mesečni ravni naročila investicijske opreme porasla za 11 % (dvakrat več od pričakovanj). To potrjuje, da kapitalski izdatki kljub krepitvi protekcionizma zaenkrat rastejo in s tem nudijo japonskemu gospodarstvu veter v hrbet. Vse omenjeno je dobra novica za deželo vzhajajočega sonca, kjer se že več kot 2 desetletji trudijo spodbuditi inflacijo. Močnejša kot je gospodarska rast, večja je namreč verjetnost za spodbuditev rasti plač in s tem tudi trošenja Japoncev, v preteklosti znanih po svoji varčnosti.

V ZDA so robustno gospodarstvo znova potrdili podatki s trga dela. Število novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost je namreč že drugi teden zapored upadlo na 48-letno dno. Tako ne čudi, da so v državi, kjer je več prostih delovnih mest kot brezposelnih, avgusta plače zrasle najhitreje od leta 2009. Kljub hitrejši rasti plač se je stopnja inflacije avgusta upočasnila. Čeprav velja za sledilni indikator in z zamudo kaže stanje v gospodarstvu, so trgi upočasnitev inflacije pozdravili, saj počasnejša rast cen po eni strani pomeni še hitrejšo rast za inflacijo prilagojenih plač, kar je pozitivno za prihodnjo potrošnjo, in po drugi strani manjše potrebe po bolj restriktivni denarni politiki ameriškega Fed-a.

**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 kapitalnih 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.