



## Borze v preteklem tednu

3. junij 2019 – 7. junij 2019, leto XI, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bijanka Pavšič

Upraviteljica premoženja

### Centralni bankirji razveselili vlagatelje

Z mesecem junijem je po oblačnem maju ponovno posijalo sonce na borze. Večina globalnih borz je namreč teden zaključila nad izhodiščem. K rasti delniških tečajev so v pomembni meri prispevale centralne banke, ki zaradi naraščajočih trgovinskih napetosti in ohlajanja globalnega gospodarstva napovedujejo možnost novih spodbud.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 5. 2019 - 7. 6. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 7. 6. 2019)
Svet - MSCI World	+2,35%	+15,24%
ZDA - S&P 500	+2,82%	+16,82%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,33%	+14,65%
Japonska - Topix	+0,27%	+6,93%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,55%	+6,30%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Nadaljevanje trgovinskih sporov je tudi v preteklem tednu narekovalo razpoloženje vlagateljev na kapitalnih trgih. Ponovno stopnjevanje napetosti in nove carinske groženje ZDA Kitajski in Mehiki so v maju povzročile premik vlagateljev v varnejše obvezniške naložbe. Za olajšanje pa je že v začetku preteklega tedna poskrbel Fed, ki je sporočil, da pozorno spremlja vpliv trgovinskih sporov na gospodarstvo in da se bo ustrezno odzval za ohranitev rasti ameriškega gospodarstva. Pripravljenost bančnikov, da bodo v primeru poslabšanja gospodarskih obetov posegli po novih spodbudah, je prispevalo h krepitvi optimizma in posledično k rasti delniških tečajev. Tudi petkovi objavi o občutno manjšem številu novo ustvarjenih delovnih mest v mesecu maju in upočasnitvi rasti plač nista vnesli negativnega sentimenta. Slabši ameriški podatki s strani gospodarstva namreč zvišujejo možnost znižanja obrestnih mer v prihodnje. Za olajšanje je konec tedna podkrbel tudi sklenjen dogovor o migracijah med ZDA in Mehiko, s čemer se je slednja izognila carinam. Na ravni podjetij pa se je proti koncu tedna kitajski tehnološki gigant Huawei zopet znašel na črni listi, saj je po Googlu vnaprejšnjo namestitve svojih aplikacij na Huawei-ve telefone sedaj prepovedal še Facebook.

Pozornost vlagateljev je bila v prejšnjem tednu tudi na stari celini usmerjena v zasedanje centralnih bankirjev. V luči zahtevnejših razmer v evrskem gospodarstvu in stopnji inflacije, ki je vse dlje od ciljne (blizu, a rahlo pod 2 %), so vlagatelji pričakovali napoved bolj ohlapne denarne politike tudi iz ECB. Člani sveta banke na četrtkovem zasedanju po pričakovanjih niso spremenili višine ključne obrestne mere, so pa sporočili, da nameravajo raven ničelnih obrestnih mer ohraniti vse do prvega polletja 2020, kar je dlje od prvotnih napovedi. Hkrati ECB ohranja program reinvestiranja zapadlih obveznic, razpravljali pa so tudi o možnosti dodatnega znižanja obrestnih mer, če bi se to izkazalo kot potrebno. Obenem je predsednik Draghi objavil tudi ceno novega programa poceni posojil poslovnim bankam. Te bodo posojilo prejele z zgolj z 0,1 % točke pribitka nad trenutno ničelno ravno ključne obrestne mere, kot nagrado za aktivnost pri posojanju pa bodo prejele še ugodnejša posojila, in sicer zgolj 0,1 % točke pribitka nad -0,4 % depozitno obrestno mero pri ECB. Sprejeti ukrepi bodo prispevali k ohranjanju ugodnih pogojev bančnega posojanja in še naprej olajševali dostop do financiranja. Ob odsotnosti ostalih novic je bil v Evropi v ospredju tudi podatek o nemški industrijski proizvodnji, ki je aprila na mesečni ravni upadla za 1,9 odstotka, kar je več, kot je bilo pričakovano. Za 3,7 odstotka se je v Nemčiji aprila napram marcu (sezonsko prilagoden podatek) skrčil tudi izvoz, kar je največje nazadovanje po avgustu 2015.

V središču pozornosti so bili v prejšnjem tednu v Evropi tudi proizvajalci avtomobilov. Fiat Chrysler je namreč umaknil ponudbo za združitev s francoskim Renaultom, s čemer bi nastal tretji največji avtomobilski proizvajalec. Odločitev podjetja je razočarala vlagatelje in znižala vrednost tečaja delnice Renault, ki je na dnevni ravni zdrsnila za več kot 7 odstotkov. Avtomobilski velikan Ford, ki je sredi temeljitega prestrukturiranja, pa je sporočil, da bo septembra 2020 zaprl tovarno avtomobilskih motorjev v Walesu. Odločitev podjetja bo prizadela 1700 zaposlenih in predstavlja še en negativen udarec za nekoč cvetočo britansko avtomobilsko industrijo.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, 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 osebne 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 20. člena Uredbe o zlorabi trga (Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga, v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga). 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 7. členu Uredbe o zlorabi trga. 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, delo ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.