



Borze v preteklem tednu

8. julij – 12. julij 2019, leto XI, št. 28



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

S&P 500 prvič presegele mejo 3.000

Krepitev pričakovanj o znižanju obrestnih mer je v preteklem tednu povzdignilo ameriške borzne indekse na nove rekordne nivoje. Po drugi strani je v Evropi že drugič letos izglede za prihodnje poslovanje znižal nemški avtomobilski gigant Daimler, Kitajska pa je v drugem četrtletju zrasla najmanj v zadnjih treh desetletjih.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 7. 2019 – 12. 7. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 12. 7. 2019)
Svet - MSCI World	-0,08%	+21,24%
ZDA - S&P 500	+0,38%	+23,52%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,82%	+17,76%
Japonska -Topix	-0,89%	+11,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,18%	+12,50%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Oba vodilna ameriška borzna indeksa sta pretekli teden zaključila na rekordni ravni. Indeks Dow Jones je tako v četrtek prvič presegele mejo 27.000, vodilni indeks S&P 500 pa mejo 3.000 točk. Rast delniških tečajev so spodbudili komentariji prvega moža Feda, Jeroma Powella, ki je pretekli teden potrdil pripravljenost znižati ključno obrestno mero zaradi upočasnjene gospodarske rasti in trgovinskih napetosti med ZDA in Kitajsko. Pozornost vlagateljev je pritegnila objava o junijski stopnji inflacije v ZDA, ki je ne upošteva cene hrane in energentov znašala 0,3 %, kar predstavlja najvišjo stopnjo rasti cen po januarju 2018. Prav tako je mesec rahlo nad pričakovanji zaključil indeks cen ameriških proizvajalcev (PPI). Objave o višji stopnji inflaciji od pričakovane in še vedno stabilnem trgu delovne sile kljub temu niso zamajale pričakovanj vlagateljev o znižanju obrestne mere na srečanju Feda konec meseca.

Da napetosti med največjima svetovnima velesilama še ne pojenjajo, je bilo pretekli teden ponovno razvidno iz Trumpovega »tvita«. Potožil je, da Kitajska ni povečala nakupov ameriških kmetijskih pridelkov, kot je bilo dogovorjeno na junijskem srečanju G-20 med ameriškim in kitajskim predsednikom, kar je nekoliko zamajalo borzne indekse sredi tedna. Trgovinska vojna sicer pušča vse večje posledice zlasti na kitajskem gospodarstvu. Drugo največje svetovno gospodarstvo je v drugem četrtletju s 6,2 % gospodarsko rastjo (na letni ravni) zraslo najpočasneje v zadnjih treh desetletjih. Hkrati se je izvoz v ZDA v prvih šestih mesecih letošnjega leta znižal za 2,6 % glede na isto obdobje lanskega leta, uvoz iz ZDA pa se je skrčil za 25,7 %.

Na stari celini so zopet odmevale novice iz avtomobilske industrije, ki je v letošnjem letu izmed vsemi panogami najbolj na udaru vlagateljev. V petek je namreč Daimler, največji avtomobilski proizvajalec luksuznih vozil, ponovno znižal napovedi glede prihodnjega dobička družbe, torej že četrtrič v zadnjem letu. K omenjenemu naj bi botrovali višji stroški odpoklicev vozil zaradi pokvarjenih zračnih blazin (v skupni vrednosti 1 milijarde evrov) ter višji stroški za kritje sodnih poravnjav v zvezi z »dieselgate afero« (1,6 milijarde evrov). Znižana napoved Daimlerja je le še ena v nizu, po tem ko sta svoje napovedi nedavno znižala BMW in Nissan, kar kaže na krčenje avtomobilskega trga, ki ga poleg upada prodaje vozil pestijo tudi pritiski po obsežnih investicijah v nove tehnologije. Kot zanimivost, v petek je močno odmevala objava o skupnem sodelovanju Volkswagna in Forda pri izdelavi električnih in avtonomnih vozil. Volkswagen namerava z 2,3 milijarde evrov vredno investicijo v Fordov oddelek avtonomnih vozil znižati stroške razvoja, Ford pa bo imel omogočen dostop do Volkswagrove tehnologije električnih vozil.

Pretekli teden je bilo pestro tudi dogajanje na naftnem trgu. Cena vzhodnoteksaške nafte, ki je letos zabeležila že več kot 30 % rast, je pretekli teden poskočila za skoraj 5 %. Slednje je odraz krepitve napetosti v Perzijskem zalivu in napovedi ameriških družb o zaprtju črpalšč v Mehiškem zalivu ter posledično nižje ponudbe črnega zlata na trgu.

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 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 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 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.