



Borze v preteklem tednu

15. april – 19. april 2019, leto XI, št. 16



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

Spodbudni podatki s Kitajske najbolj pozitivni za evropske družbe

Pretekli teden so spodbudni gospodarski podatki tako s Kitajske kot iz ZDA vplivali na pozitivno donosnost ključnih delniških indeksov. Dobri podatki s Kitajske so voda na mlin tudi Evropi, saj je za Evropo prav Kitajska najbolj pomemben izvozni partner.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 4. 2019 – 19. 4. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 19. 4. 2019)
Svet - MSCI World	+0,56%	+17,76%
ZDA - S&P 500	+0,55%	+18,90%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,88%	+17,01%
Japonska -Topix	+1,30%	+9,47%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,82%	+15,73%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Kapitalski trgi celotno letošnje leto dosegajo čedalje lepše donosnosti, ki jih poganja predvsem optimizem, da se bodo gospodarski podatki pričeli postopoma izboljševati. Na veselje vlagateljev sta pretekli teden obe največji svetovni gospodarstvi objavili spodbudne gospodarske podatke.

Kitajska, drugo največje svetovno gospodarstvo, je v prvem četrtletju kljub nižjim pričakovanjem poraslo za 6,4 %. K temu so pripomogli stimulatívni ukrepi države, ki so uspešno spodbudili kitajsko gospodarstvo. Nad pričakovanjem sta porasla tako industrijska proizvodnja kot prodaja na drobno. Z več kot dvakrat višjo rastjo od pričakovanj analitikov je porasel tudi kitajski izvoz, kar je vlagateljem vtilo upanje, da se globalna rast postopoma izboljšuje. Tako so rast zabeležili tudi tečajji delnic iz držav, ki so tesneje povezane s kitajskim gospodarstvom.

Spodbudni podatki so prišli tudi od ameriškega potrošnika, ki je glavni motor rasti največjega svetovnega gospodarstva. V mesecu marcu je v primerjavi s februarjem rast prodaje na drobno porasla za 1,6 % (pričakovano 1,0 %), kar je najvišja rast po septembru 2017. Manj od pričakovanj je bilo tudi novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost (192 tisoč; pričakovano 205 tisoč).

Razpoloženja vlagateljev pa niso pokvarili slabši podatki nemškega gospodarstva in preliminarne objava anketnega indeksa prihodnje gospodarske aktivnosti za evro območje. Nemčija je še tretjič v letu dni znižala napoved o gospodarski rasti za letošnje leto. Medtem ko je najprej napovedovala 2,1 % gospodarsko rast, je svoje napovedi konec leta znižala na 1,0 %, sedaj pa meni, da bo letošnja gospodarska rast »le še« 0,5 %. Ponovnega gospodarskega pospeška trenutno ne kažejo niti anketni indeksi prihodnje gospodarske aktivnosti evro območja, ki še naprej kažejo na upočasnjeno gospodarsko rast, ki izhaja predvsem iz ohlajanja proizvodnega sektorja. A ker je evropsko gospodarstvo bolj odprto, saj izvoz (v primerjavi z ZDA) pomembneje prispeva k gospodarski rasti, vlagatelji večji poudarek dajejo optimističnim podatkom iz Kitajske. Po podatkih Eurostata je bila v letu 2018 Kitajska največji izvozni partner EU, kamor je bilo namenjenih 11 % celotnega izvoza.

V podjetniški sferi pa je presenetila novica o sklenjeni poravnavi, ki je prekinila dvoletno sodno agonijo med Applom in dobaviteljem čipov Qualcommom. Apple je svojega dobavitelja obtoževal, da se poslužuje nelegalnih praks uporabe patentov in zaračunavanju licenčin, Qualcomm pa je nasprotno obtoževal Apple, da plačuje premalo za uporabo njihove tehnologije. Ameriški proizvajalec telefonov se je v vmesnem obdobju nato povezal z Intelom z željo, da bi razvili in dobavljali modeme s 5G tehnologijo za mobilne telefone. A kot poročajo analitiki, Intel v tem času ni uspel razviti lastnega produkta, ki bi bil primerljiv. Zato je Apple, ki želi naslednji telefon predstaviti s 5G tehnologijo, na koncu sklenil poravnavo ter podpisal večletno pogodbo o dobavi strojne opreme. Vlagatelji so se na novico pozitivno odzvali, s čimer je v dneh po objavi tečaj delnice Qualcomm porasel za 36,5 %.

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 portfeljni stranki 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.