



## Borze v preteklem tednu

18. februar – 22. februar 2019, leto XI, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

### Zaskrbljenost centralnih bank pozitivna za delnice

V preteklem tednu se je nadaljevala rast delniških tečajev na kapitalskih trgih. Na razpoložnje vlagateljev so pozitivno vplivale špekulacije o napredku v trgovinskih pogajanjih med ZDA in Kitajsko ter tudi previdnejša retorika centralnih bank glede zaostrovanja prihodnjih denarnih politik.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 2. 2019 – 22. 2. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 22. 2. 2019)
Svet - MSCI World	+0,38%	+12,14%
ZDA - S&P 500	+0,01%	+12,79%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,71%	+10,24%
Japonska -Topix	+1,37%	+8,09%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,13%	+10,82%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Nadaljevanje špekulacij o napredku trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko je tudi v preteklem tednu pozitivno vplivalo na donosnost ključnih delniških indeksov. V Washingtonu je potekal že sedmi krog pogajanj, odzivi z obeh strani pa kažejo na dober napredek. V želji po čim hitrejšem dogovoru so kitajski pogajalci celo podaljšali svoj obisk za dodatna dva dneva. Glede dosedanjih dogovorov je znanega zelo malo. Do sedaj naj bi dosegli dogovor glede manipuliranja Kitajske z lastno valuto, neuradno se je Kitajska zavezala k nakupu ameriškega blaga v vrednosti 1.200 milijard ameriških dolarjev, v pripravi za podpis pa je več memorandumov o razumevanju glede ključnih točk spora, ki bodo temeljili kot osnova za pripravo končnega trgovinskega sporazuma. Ameriški predsednik Donald Trump je v petek v Beli hiši tudi sprejel kitajske pogajalce in ob tem potrdil, da se bo predvidoma konec marca srečal s kitajskim predsednikom Ši Džinpingom, ki ga je povabil na svoj priljubljeni resort Mar-a-Lago na Floridi. Trump se je ob zadnjih napredkih v pogovorih nagibal k možnosti, da rok za doseglo sporazuma podaljša, v nedeljo pa je podaljšanje tudi dokončno potrdil.

Podpore delniškim tečajem so dali tudi zapisi preteklega zasedanja odbora ameriške centralne banke (Fed) in Evropske centralne banke (ECB), kjer je razviden manj restriktiven govor. Iz zapisov januarskega zasedanja Fed-a je razvidno, da bodo glede prihodnjih dvigov obrestnih mer bolj potrpežljivi in da obstaja velika verjetnost, da bodo ob koncu letošnjega leta prenehali zmanjševati bilančno vsoto. Podobno je tudi v zapisih zasedanja ECB izražena večja previdnost, kjer ne izključujejo možnosti spodbud v obliki dodatnih dolgoročnih posojil bankam.

Z zaslužkom so lahko zadovoljni tudi vlagatelji v plemenite kovine. Cena zlata je porasla na najvišjo vrednost v zadnjih desetih mesecih, rekorde pa podira tudi cena paladija. Po zavirljivi rasti je cena paladija prvič preseгла vrednost 1.500 ameriških dolarjev za unčo. Paladij se namreč med drugim uporablja v avtomobilski industriji pri izdelavi katalizatorjev, vse strožja regulacija izpušnih plinov pa je med drugim razlog za porast povpraševanja po tej kovini. V zadnjem letu je cena porasla že za dobrih 40 %.

V podjetniški sferi še zadnja podjetja objavljajo svoje poslovne rezultate za preteklo leto. Pozitivno je izstopala ameriška trgovska veriga Walmart, ki je zabeležila najboljše četrto četrtletje v zadnjih desetih letih. K dobri prodaji je prispevala odlična praznična prodaja ter 43 % porast prodaje preko spleta. Visoka rast prodaje preko spleta delničarjem Walmarta vliva upanje, da lahko družba konkurira spletnemu velikanu Amazonu. Z negativno objavo pa je izstopal proizvajalec prehranskih proizvodov Kraft Heinz. Tečaj družbe je po objavi, da so v višini 15,4 milijard ameriških dolarjev odpisali vrednost blagovnih znamk Kraft in Oscar Mayer, upadel za skoraj 25 %.

**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.