



## Borze v preteklem tednu

21. januar – 25. januar 2019, leto XI, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

### Gospodarstvu se sodeč po letošnji donosnosti borz obetajo boljši časi

**Globalnemu gospodarstvu ne grozi recesija, temveč zgolj upočasnitev rasti – vsaj sodeč po mnenju Mednarodnega denarnega sklada, udeležencev svetovnega gospodarskega foruma v Davosu in nenazadnje tudi borz, ki so v letošnjem letu lepo nagradile vlagatelje.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (18. 1. 2019 - 25. 1. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 25. 1. 2019)
Svet - MSCI World	-0,35%	+6,79%
ZDA - S&P 500	-0,63%	+6,84%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,24%	+6,04%
Japonska - Topix	+0,19%	+5,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,00%	+7,37%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Na svetovnem gospodarskem forumu, ki je najbolj znan po januarskih srečanjih v švicarskem Davosu, so si bili udeleženci enotni, da globalnemu gospodarstvu ne grozi recesija, ampak le upočasnitev rasti. Eno ključnih tveganj naj bi predstavljalo ohlajanje Kitajske, katere rast predstavlja kar tretjino svetovne gospodarske rasti. Ponedeljkove objave so bojazen glede upočasnitve drugega največjega gospodarstva potrdile, saj je Kitajska v lanskem letu zrastle najmanj po letu 1990. Kitajska administracija je namreč v želji po zmanjšanju odvisnosti od investicij omejila kreditno ekspanzijo, zaradi katere je v zadnjih letih prišlo do skoka zadolženosti v gospodarstvu.

Na upočasnitev globalnega gospodarstva je v začetku tedna opozoril tudi Mednarodni denarni sklad (MDS), ki je znižal oktobrsko napoved globalne gospodarske rasti s 3,7 odstotka na 3,5 odstotka, kar je najmanj v zadnjih treh letih. Ključni razlog za že drugo znižanje napovedi v zadnjih treh mesecih je v evropskem gospodarstvu, ki se je v zadnjih mesecih občutno ohladilo. MDS je tako največjemu evrskemu gospodarstvu, Nemčiji, napoved rasti za letošnje leto znižal za 0,6 odstotne točke na 1,3 odstotka. Ohlajanje še nedavno lokomotive Evrope je v preteklem tednu potrdil anketni indeks prihodnje proizvodne aktivnosti. Sodeč po zadnji objavi se je proizvodna aktivnost v Nemčiji januarja skrčila prvič po 4 letih. Tudi druge države evroobmočja se ohlajajo, sodeč po najnižji vrednosti anketnega indeksa prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti po juliju 2013, ki kaže na zgolj 0,1 % rast evrskega gospodarstva v prvem četrtletju. Na upočasnitev gospodarstva je na četrtkovem zasedanju ECB-ja opozoril tudi njen predsednik Mario Draghi in hkrati napovedal dodatno previdnost pri umiku denarnih spodbud.

Svetla izjema pri gospodarskih objavah so bile v preteklem tednu ZDA. Proizvodna aktivnost ostaja svetla točka, saj je januarska proizvodnja porasla najhitreje v zadnjih osmih mesecih. Tudi za storitveni del gospodarstva podatki kljub upočasnitvi kažejo na krepitev aktivnosti. Sodeč po objavah delno zaprtje ameriške vlade z redkimi izjemami še nima pretiranega negativnega vpliva na zasebni sektor. Dobri podatki so prišli tudi z ameriškega trga dela, kjer je število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti prvič po letu 1969 upadlo pod 200 tisoč, in to kljub rasti števila Američanov za skoraj 50 % v zadnjih 50 letih. Ob koncu tedna so po 35 dnevih zaprtja vlade, kar je največ v moderni ameriški zgodovini, prišli do dogovora o začasnem odprtju. Do sredine februarja naj bi namreč poskušali najti rešitev glede Trumpovih zahtev o gradnji zidu na meji z Mehiko. Hkrati je Trump v primeru nedogovora že napovedal možnost razglasitve izrednih razmer, kar bi mu omogočilo financiranje izgradnje tudi brez odobritve kongresa.

Po krepitvi politične negotovosti na Balkanu v zadnjih mesecih je pretekli teden nekaj sonca posijalo tudi v to regijo. Grčija je namreč pod vodstvom premierja Ciprasa s 153 glasov od 300 ratificirala sporazum o imenu Makedonija, s katerim se bo ta po novem imenovala Republika Severna Makedonija in kar ji bo odprlo pot proti Natu in EU.

**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.