



Borze v preteklem tednu

23. september 2019 – 27. september 2019, leto XI, št. 39



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Finančni analitik

Politika (še vedno) v ospredju na finančnih trgih

Pretekli teden je zaznamoval začetek preiskave pred sprožitvijo postopka za odstavitev Donalda Trumpa. Umiritev trgovinske napetosti med Kitajsko in ZDA posledično ni bila dovolj, da bi vrednosti ključnih svetovnih borznih indeksov v zadnjem tednu porasle.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 9. 2019 - 27. 9. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 27. 9. 2019)
Svet - MSCI World	-0,32%	+23,37%
ZDA - S&P 500	-0,41%	+25,51%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,26%	+19,80%
Japonska - Topix	+0,81%	+17,61%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,29%	+11,20%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Padci tečajev so bili predvsem posledica negotovosti v zvezi s političnim dogajanjem v ZDA, pri čemer tokrat ni v ospredju trgovinska vojna s Kitajsko. Onkraj Atlantika je namreč v središče pozornosti stopil začetek preiskave pred sprožitvijo postopka za odstavitev ameriškega predsednika Donalda Trumpa. V javnost je prišlo poročilo žvižgača, v katerem navaja, da naj bi predsednik Trump zlorabil svoj položaj, ko je nagovarjal ukrajinskega predsednika k vmešavanju v prihodnje predsedniške volitve leta 2020, medtem ko naj bi Bela hiša skušala dokaze pomesti pod preprogo. Za odstavitev predsednika ZDA mora najprej izglasovati predstavniški dom ter jo nato potrditi še senat, kjer ima večino republikanska stranka, ki Trumpa podpira. V zgodovini ZDA se še ni zgodilo, da bi senat izglasoval odstavitev predsednika države.

Do konca tedna je negotovost vlagateljev nekoliko pomirilo zagotovilo Kitajske, da je pripravljena kupovati več ameriških proizvodov, ob tem pa bi bile ZDA pripravljene znižati carine na kitajsko blago. Svetla točka je bil ameriški proizvajalec oblačil Nike. Tečaj delnice športnega velikana je ob objavi dobrih četrletnih rezultatov v preteklem tednu pridobil 7,1 % ter dosegel rekordno vrednost. Prihodki podjetja so v zadnjem četrletju zrasli za 7 % na letni ravni, dobiček pa kar za 29 %. Podjetje dobro kljubuje tudi trgovinskim sporom, saj so prihodki na Kitajskem porasli za 22 %.

Na stari celini je bilo najbolj pestro politično dogajanje v Veliki Britaniji, kjer je najvišje sodišče presodilo, da so bili nasveti, ki jih je premier Boris Johnson predstavil britanski kraljici kot razloge za ustavitev dela britanskega parlamenta, nezakoniti. Pozivi k odstopu prihajajo tudi znotraj njegove stranke. Borze v Evropi je v začetku tedna pretresla novica o začetku postopka prisilne likvidacije družbe Thomas Cook, ene največjih turističnih agencij na svetu. Družba se je več let spopadala s slabšanjem poslovanja, saj se niso uspešno prilagodili na prihod konkurenčnih spletnih agencij ter nizkocenovnih ponudnikov letalskih prevozov. Še vse do konca preteklega tedna je kazalo, da bo podjetje dobilo denar za poplačilo dobaviteljev in bank, vendar se to ni zgodilo. Zaradi tega je okoli 600 tisoč, večinoma britanskih turistov, obtičalo v tujini. Za pozitivno novico je poskrbela Francija, ki je predstavila načrt o znižanju davkov, s katerim bi obudila domače gospodarstvo.

Spodbudne novice so prišle tudi iz Savdske Arabije, kjer proizvodnja nafte po napadih, ki so se zgodili pred dobrima dvema tednoma, okreva hitreje od pričakovanj. Kljub vzpostavitvi polne proizvodnje, pa si savdski izvoz nafte še ni popolnoma opomogel. Cena za sodček nafte je posledično v preteklem tednu upadla za dobre 3 %.

Med gospodarskimi objavami je bilo v ZDA v prejšnjem tednu objavljeno poročilo o zasebni potrošnji za avgust. Rast potrošnje je znašala 0,1 %, kar je manj od pričakovane 0,4 odstotne rasti. Kljub manjši upočasnitvi rasti potrošnje kaže, da bo ameriško gospodarstvo v tretjem četrletju doseglo solidno rast. Pravo nasprotje kaže gospodarska klima v Nemčiji, ki je zaradi sporov v trgovinskih pogajanjih med ZDA in Kitajsko znatno bolj na udaru. Nemški inštitut IFO je namreč objavil kazalnik o pričakovanih nemških direktorjev za prihodnjih šest mesecev, ki je padel na najnižjo točko po juliju 2009.

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.