

Mirno na delniških trgih

20. 05. 2019



V preteklem tednu so se delniški trgi mirno odzvali na vnovično eskalacijo trgovinskih trenj med ZDA in Kitajsko, oči so sedaj uprte na morebiten sporazum ali napredek med tema velesilama na srečanju skupine držav G20.

INDEKS	DONOSNOST V ZADNJEM TEDNU (10.05.2019-17.05.2019)*	DONOSNOST LETOS (31.12.2018- 17.05.2019)*
Svet - MSCI World*	+0,30%	+16,62%
ZDA - S&P 500*	-0,04%	+17,95%
Evropa - DJ STOXX 600*	+1,36%	+15,38%
Japonska - Topix*	+0,72%	+8,28%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	-2,92%	+6,46%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Na uvedbo novih carinskih ukrepov za uvoz kitajskih dobrin v ZDA ob koncu tedna poprej je Kitajska v začetku preteklega tedna odgovorila z novimi carinami za 60 milijard dolarjev uvoza iz ZDA. Ker so finančni trgi kitajski protiukrep pričakovali, je bil odziv vlagateljev na ponovno eskalacijo trgovinskih trenj v primerjavi s preteklimi odzivi omejen. Tekom tedna so tečaji pomembnejših delniških indeksov ostali brez očitnega trenda, vendar so z izjemo evropskih indeksov v petek le podlegli novici o začasnih zamrznitvi pogajanj med Kitajsko in ZDA. Med glavnimi delniškimi indeksi so bili v preteklem tednu zmagovalci evropski delniški indeksi, na njih pa je pozitivno vplivala novica, da bo Bela hiša za šest mesecev odložila carine na evropsko avtomobilsko industrijo. Poleg omenjenega je vzpodbudno tudi dejstvo, da je ameriška administracija odpravila carine na aluminij in železo, ki so bile vir trenja med ZDA ter Kanado in Mehiko.

Do konca preteklega tedna je že 90 % predstavnikov indeksa S&P500 poročalo poslovne rezultate za prvo četrtletje. 76 % družb je objavilo višji dobiček od pričakovanega, agregatni dobiček pa je pričakovanja premagal za 5 %. Med bolj odmevnimi je bila objava poslovnega rezultata družbe Cisco, ki je ob 18-odstotni

rasti dobička pomembno pripomogla k 6-odstotni rast tečaja delnice. Tudi družba Walmart je skrbela za pozitivno razpoloženje, saj je dobiček upadel manj od pričakovanj. Ameriška predstavnika polprevodnikov Nvidia in Applied Materials sta poročala o precejšnjemu upadu dobička, vendar z izboljšanimi prihodnjimi izgledi. Tečaj delnice Nvidia je, merjeno v evrih, upadel za 6,7 %, medtem ko je tečaj druge teden zaključil 5,3 % višje. Med pomembnejšimi azijskimi družbami sta poslovne rezultate poročali tehnološka giganta Alibaba in Tencent. Medtem ko je prvi z 41-odstotno rastjo dobička in prihodkov pozitivno presenetil trge, pa je drugi na račun počasnejše rasti prihodkov zaostal za pričakovanji vlagateljev. Delnici obeh družb sta na račun že omenjenih trgovinskih trenj in slabših makroekonomskih podatkov iz Kitajske teden končali v rdečem.

V preteklem tednu so pozitivno presenetili preliminarni podatki o 0,7-odstotni rasti bruto domačega proizvoda Nemčije, kjer sta podobno kot drugje v Evropi na gospodarsko rast pozitivno vplivali robustna potrošnja in gradbeništvo. Za dodatno presenečenje so poskrbeli revidirani podatki o temeljni inflaciji v območju evra, ki je aprila znašala 1,3 %, kar je tudi najvišji nivo tega kazalnika po letu 2017. V Združenem kraljestvu je britanska premierka Mayeva na srečanju lastne stranke podlegla pritiskom in potrdila svoj načrt odstopa, ki naj bi se zgodil ob koncu junija. Za negativno presenečenje je poskrbela Kitajska, kjer so navkljub občutnim spodbudam gospodarstvu v letošnjem letu razočarali najnovejši podatki o industrijski proizvodnji in prodaji na drobno.

[◀ NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka

Rok Bertoncel

vodja analiz

[VSI ČLANKI AVTORJA](#)



