

Umiritev trgovinske negotovosti poskrbela za nov lep borzni teden

18. 02. 2019



Nemčija se je z 0,0 % četrtno rastjo izognila tehnični recesiji; tokrat je bila za še vedno slab rezultat kriva predvsem proizvodnja zdravil. Po drugi strani so pozitivni obeti glede trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko v kombinaciji z dobrimi objavami poslovnih rezultatov ameriških in evropskih družb dodatno poskrbeli za enega bolj donosnih tednov v letu 2019.

INDEKS	DONOSNOST V ZADNJEM TEDNU (08.02.2019-15.02.2019)*	DONOSNOST LETOS (31.12.2018- 15.02.2019)*
Svet - MSCI World*	+2,86%	+11,71%
ZDA - S&P 500*	+2,56%	+11,02%
Evropa - DJ STOXX 600*	+3,10%	+9,47%
Japonska - Topix*	+2,20%	+7,01%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets*	+0,01%	+8,51%

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

Nemško gospodarstvo v zadnjem četrtnu leta 2018 ni doseglo rahle rasti, ki jo je napovedoval Zvezni statistični urad. Realni bruto domači proizvod (BDP) je namreč v zadnjem četrtnu leta 2018 ostal enak kot v predhodnem. Kljub temu se je Nemčija z 0,0 % četrtno rastjo izognila t.i. tehnični recesiji, ko se BDP skrči dve četrtni zapored. Razumevanje, zakaj je gospodarstvo tako šibko, je osrednjega pomena za kritično presojo o prihodnji gospodarski dinamiki. Ker gre pri večini dejavnikov za kratkoročno oziroma prehodno upočasnitev zaradi izjemnih dogodkov, se bo dinamika v največjem evropskem gospodarstvu verjetno kmalu obrnila na bolje.

V tretjem četrtnu je krčenje (-0,2 % upad BDP) povzročilo veliko znižanje proizvodnje v avtomobilski industriji, ki je bilo posledica novih standardov emisij. Po podatkih nemškega združenja avtomobilske

industrije (VDA) se ocenjuje, da se je število avtomobilov proizvedenih v tistem četrtnetju zmanjšalo za 12,4 %. Tudi v četrtem četrtnetju je proizvodni sektor negativno vplival na gospodarstvo. Pri avtomobilih je sicer prišlo do majhnega okrevanja, vendar se je pojavil nov vir šibkosti, in sicer pri proizvodnji farmacevtskih izdelkov, ki se je v zadnjem lanskem četrtnetju skrčila za kar 22 %. V tem poročilu še ni objavljena podrobna razčlenitev odhodkov, vendar opis Zveznega statističnega urada kaže, da se je tako investicijska poraba kot tudi poraba gospodinjstev povečala, kar bo blagodejno vplivalo na rast v začetku leta 2019. Velik del šibkosti v drugi polovici leta 2018 je tako prehodne narave in se je, sodeč po zadnjih objavah v začetku letošnjega letu, do določene mere že izpel. Dinamika v največjem evropskem gospodarstvu se bo tako ob rastočem storitvenem sektorju že v tem četrtnetju obrnila v pozitivno smer. Po oceni ekonomistov Bloomberga bo gospodarstvo v prvem četrtnetju zraslo za 0,3 %.

V preteklem tednu so se nadaljevale objave poslovnih rezultatov družb za zadnje četrtnetje leta 2018. V ZDA je pozitivno izstopal Pepsi, ki je v zadnjem četrtnetju dosegel 4,6 % organsko rast prihodkov, kar je predvsem posledica 4-odstotnega povečanja cen. Podjetje je v letu 2019 napovedalo tudi krepitev investicij v oglaševanje, trženje, proizvodnjo in dobavno verigo, kar naj bi podjetju zagotovilo postopno izboljšanje dobičkonosnosti. Po objavi rezultatov je delnica podjetja porasla za 3 % (v USD). Po drugi strani se je slabše odrezal Pepsijev glavni konkurent Coca Cola, katerega delnica je po objavi rezultatov izgubila 8 % vrednosti (v USD). Glavni razlog je neambiciozna napoved dobička v letu 2019. Trenutno je že 80 % podjetij iz ameriškega indeksa S&P 500 poročalo rezultate in kar 71 % jih je preseglo napovedi. V Evropi pa je po dobri polovici objav ta številka nekoliko nižja, saj je z rezultati pričakovanja analitikov preseglo 57 % družb.

Če dobrim rezultatom dodamo pozitivne obete iz trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko – pretekli teden so namreč iz Bele hiše sporočili, da so pogovori privedli do napredka med obema stranema – dobimo enega bolj donosnih tednov v letu 2019.

[< NAZAJ](#)

Kategorije

[Analitski pregled](#)

[Borze v preteklem tednu](#)

[Naložbe vzajemnih skladov](#)

[Strategi v zadregi](#)

Avtor članka



Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

[VSI ČLANKI AVTORJA](#)

