



Povečanje strahu med vlagatelji

Kljub relativno dobrim poslovnim rezultatom so opozorila o upočasnjevanju rasti zaradi trgovinskih vojn v kombinaciji z napovedmi o hitrejšem tempu dvigov ameriških obrestnih mer terjale svoj davek na delniških trgih.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (19. 10. 2018 – 26. 10. 2018)	Donosnost letos* (30. 12. 2017 – 26. 10. 2018)
Svet - MSCI World	-2,85%	+1,47%
ZDA - S&P 500	-2,89%	+6,52%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,45%	-6,59%
Japonska -Topix	-4,27%	-4,99%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,21%	-12,33%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Med delniškimi trgi je bil največji poraženec japonski delniški trg, medtem ko so jo najbolj odnesli trgi v razvoju. Če v zadnjih oktobrskih dneh ne bo prišlo do opaznega odboja tečajev, se vlagateljem obeta eden najslabših mesecev na borznih trgih v zadnjih letih. Ameriški indeks je namreč v oktobru izgubil že več kot 8 odstotkov (merjeno v dolarjih), kar je najslabša mesečna donosnost po marcu leta 2009. Indeks strahu med vlagatelji (VIX) se je v preteklem tednu povišal za 21 odstotkov in je z vrednostjo 24 krepko nad zgodovinskim povprečjem.

Glavni krivec za negativno donosnost so rezultati nekaterih podjetij, ki so ob objavi vključevali tudi opozorila o slabšem poslovanju v prihodnosti na račun trgovinskih vojn in upočasnjevanja globalne gospodarske rasti. Vlagatelje je prestrašila tudi objava podatka o prodaji novih stanovanjskih nepremičnin v ZDA v mesecu septembru, ki se je znižala na najnižjo raven po decembru 2016. Analitiki so hkrati prišli do bridkega spoznanja, da bo ameriška centralna banka (Fed) kljub negativnim obrestnim meram v Evropi in na Japonskem v prihodnjem letu nadaljevala z dvigom obrestne mere vsako četrletje. V Evropi je olje na ogenj prilila še italijanska vlada, ki je proračunski primanjkljaj kljub opozorilom Bruslja za leto 2019 zvišala na 2,4 odstotka BDP. Sledil je nadaljnji upad cen tamkajšnjih obveznic in znižanje bonitetne ocene. Vlagatelje ni pomirila niti kitajska napoved stimulatívni ukrepov za financiranje tamkajšnjega privatnega sektorja.

Konec preteklega tedna je poslovne rezultate za tretje četrletje objavil Alphabet. Spletni velikan je povečal prihodke za 21 odstotkov, čisti dobiček pa za 36 odstotkov. Kljub hitri rasti je Alphabet razočaral z rastjo prihodkov, saj so bili ti pod pričakovanji analitikov. Neto prihodki iz osnovnih dejavnosti so se povečali za 22 odstotkov, kar je zaradi visokih plačil podjetju Apple za promocijo brskalnika Google počasnejša rast kot v preteklem obdobju. Tečaj delnice je po koncu trgovanja upadel za 5 odstotkov. Med ostalimi tehnološkimi podjetji imajo največ težav podjetja, ki se ukvarjajo z izdelavo čipov, saj je po letih rasti povpraševanja prišlo do upada prodaje. V Evropi je razočaral Volkswagen, ki je napovedal nižjo rast prihodkov zaradi trgovinskih vojn in nižje prodaje na Kitajskem. Za pravo pozitivno presenečenje je poskrbela družba Tesla, saj je poslovala krepko nad pričakovanji analitikov. Teslin model 3 je bil v tretjem četrletju najbolj prodajan avtomobil po prihodkih v ZDA in 5. najbolj prodajan avtomobil po količinski prodaji. Po letih izgub je Tesla tretje četrletje zaključila z dobičkom ter pozitivnim denarnim tokom, posledično pa je delnica od objave rezultatov pridobila že 15 odstotkov.

Po negativnem tednu na borzi je vedno več govora o naslednji recesiji, ki naj bi se po mnenju nekaterih zgodila že leta 2020. Glavni vzrok za črne napovedi je dolžina trenutnega cikla in višanje obrestnih mer v ZDA, ki naj bi upočasnile tamkajšnjo gospodarsko rast. Trenutna gospodarska rast sicer ostaja močna: objavljena 3,5 odstotna ameriška gospodarska rast v tretjem četrletju je bila nad pričakovanji analitikov. Tudi dobički podjetij rastejo po nadpovprečnih stopnjah in do danes je 82 odstotkov podjetij iz indeksa S&P 500 objavilo čisti dobiček nad pričakovanji. Vlagatelji se morajo zavedati, da so padci na delniških trgih in recesije v gospodarstvu nekaj povsem običajnega in da se jim pri vlaganju na delniške trga ni možno v celoti izogniti. Veliko vlagateljev se je prestrašilo že leta 2015, ko smo bili priča prvim znakom upočasnjevanja gospodarstva in ti vlagatelji so v zadnjih treh letih zamudili 26-odstotno rast tečajev globalnega delniškega trga.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 389. člena ZTFI. 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 373. členu ZTFI. 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.