



## Borze v preteklem tednu

29. oktober – 2. november 2018, leto X, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

### Tokrat pozitivno v znamenju ameriškega predsednika Donalda Trumpa

**Predsednik Trump je bil po dolgem času pozitivno naravnani do trgovinskega dogovarjanja s Kitajsko, še več – svojemu kabinetu je naročil pripravo osnutka trgovinskega dogovora. Ali zgolj pridobiva politične točke pred kongresnimi volitvami ali pa misli resno, bo pokazalo že novembrsko srečanje s kitajskim predsednikom. Nadaljujejo se četrtletne objave podjetij, ki v povprečju presegajo pričakovanja.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (26. 10. 2018 - 2. 11. 2018)	Donosnost letos* (31. 12. 2017 - 2. 11. 2018)
Svet - MSCI World	+2,91%	+4,42%
ZDA - S&P 500	+2,56%	+9,26%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,35%	-3,46%
Japonska -Topix	+2,90%	-2,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+6,22%	-6,88%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Nekaj tednov po tem, ko je ameriški podpredsednik Mike Pence podal svojo različico Reaganovega govora o zlobnem imperiju, je pretekli teden predsednik Donald Trump imel "dolga in zelo dober" pogovor s kitajskim kolegom Šijem Džinpingom. Nato je Trump naročil ožjim sodelavcem in ključnim uradnikom, naj začnejo pripravljati osnutek potencialnih dogovorov, ki bi jih rad dosegel s Kitajsko. Ena razlaga za nenadno zmanjšanje sovražnosti je, da Trump poskuša doseči odboj trgov tik pred kongresnimi volitvami in tako republikancem zagotoviti še nekaj političnih točk. Zgolj pretekli teden so svetovne borze predvsem na račun te novice v povprečju porasle za slabe 3 %. Druga možna razlaga pa je, da želi izkoristiti ugodne razmere v ZDA, kjer so gospodarski podatki zelo dobri. Slednji gre tako letos precej bolje kot Kitajski, zaradi česar naj bi računal na večjo pripravljenost kitajske administracije pri sklepanju za ZDA bolj ugodnih kompromisov.

Najnovejše gospodarske objave tako kažejo močan zagon v ZDA in znake krhkosti na Kitajskem. Proizvodni indeks PMI, ki je dober napovedovalec gibanja BDP, je za ZDA v oktobru znašal visokih 55,7. Po drugi strani je bila vrednost indeksa za Kitajsko zgolj 50,1 in komaj nad mejo (50), ki loči med izboljšanjem ter slabšimi pogoji. Glede na močan zagon Bloombergovi ekonomisti pričakujejo, da bo ameriški BDP letos dosegel 2,9 % rast, kar je več kot v letu 2017 (2,2 %). Za Kitajsko je pričakovana gospodarska rast v višini 6,6 % (2017: 6,9 %), kar je sicer še vedno visoka stopnja rasti v mednarodnih standardih, vendar na spodnji meji ciljnega razpona voditeljev iz Pekinga. Delniški indeks S&P 500 kljub izredno burnem mesecu oktobru še vedno ostaja pri 3,4 % letošnji rasti, merjeno v USD. Kitajski referenčni indeks CSI 300 je letos upadel za več kot 16,6 % (merjeno v CNY), jua pa v istem obdobju beleži 5,5-odstotni padec proti ameriškemu dolarju.

Omeniti velja, da je v preteklem tednu ameriški predsednik napovedal vnovično uvedbo sankcij proti Iranu, ki bi lahko preko višje cene nafte škodile razvoju Kitajske.

Onstran Atlantskega oceana je tehnološki velikan Apple objavil četrtletne rezultate. Tako dobiček kot prihodki so presegli pričakovanja analitikov, razočaranje pa je prinesel podatek glede števila prodanih telefonov ter manj optimistična napoved poslovanja za naslednje četrtletje. Slabše napovedi so znižale tečaj Appleove delnice, ki se je po objavi znižal za nekaj več kot 6 odstotkov. V Evropi je z rezultati pozitivno presenetil Sanofi. Francoski farmacevt je poročal, da je čisti dobiček v tretjem četrtletju povečal za 45,7 % na 2,27 milijarde evrov z lanskimi 1,56 milijarde evrov. Prihodki so se v četrtletju povečali za 3,7 %, v kolikor pa bi izključili učinek sprememb valutnih tečajev, bi se ti povečali za 6,3 %. Dober rezultat je posledica dvomestne rasti na področju specializiranih zdravil in trgov v razvoju, medtem ko so cepiva prispevala k visokemu enomestnemu povečanju prodaje.

Objavljen je bil tudi podatek o inflaciji. Ta je oktobra v območju evra na letni ravni dosegla 2,2 odstotka, kar je več kot septembra ter za 0,8 odstotne točke več kot pred enim letom. K višji stopnji inflacije so najbolj prispevale višje cene energentov.

**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 katerikoli 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 naložijo 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.