



Borze v preteklem tednu

14. januar – 18. januar 2019, leto XI, št. 3



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

Nadaljevanje močne rasti borznih tečajev

V preteklem borznem tednu so vrednosti ključnih indeksov na svetovnih kapitalskih trgih zopet zaključile močno nad izhodišči. Osrednja pozornost udeležencev kapitalskih trgov je bila še naprej usmerjena v reševanje trgovinskega spora med ZDA in Kitajsko, spremljali pa so tudi prve objave poslovnih rezultatov ameriških družb.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 1. 2019 – 18. 1. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 18. 1. 2019)
Svet - MSCI World	+3,38%	+7,16%
ZDA - S&P 500	+4,03%	+7,51%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,27%	+5,79%
Japonska -Topix	+1,60%	+5,56%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,81%	+6,32%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden je prevladoval naraščajoč optimizem v zvezi s trgovinskimi pogovori med ZDA in Kitajsko. V četrtek je Wall Street Journal objavil predlog ameriškega finančnega ministra Mnuchina, da se med pogajanja umaknejo nedavno uvedene uvozne dajatve na nekatere ali celo vse kitajske izdelke. Le dan kasneje je Bloomberg poročal, da naj bi Kitajsko med pogajanja v začetku meseca ponudila postopno povečanje količine uvoza iz ZDA, kar bi do leta 2024 uravnotežilo trgovinsko bilanco med državama. Investitorji so novice sprejeli zelo pozitivno in petkovi tečaji osrednjih svetovnih indeksov so trgovanje zaključili močno nad izhodišči. Objave namreč nakazujejo, da se obe strani želita izogniti eskalaciji trgovinskega konflikta, ki bi škodoval obema gospodarstvom. Nadaljevanje pogajanj sledi 30. januarja v Washingtonu.

Preko Atlantika je sezona objavljanja poslovnih rezultatov podjetij v polnem teku. V ponedeljek je pozitivne rezultate objavila banka Citigroup, v sredo pa sta ji sledili družbi Goldman Sachs in Bank of America, ki sta močno presegle pričakovanja analitikov. Pozitivne objave omenjenih bančnih družb so pripomogle k temu, da je indeks ameriškega finančnega sektorja MSCI USA Financial Index v preteklem tednu zrasel za kar 7,32 odstotka, merjeno v evrih, in močno presegel tedensko rast splošnega trga S&P 500. Tudi sicer so objave do sedaj vzpodbudne. Po podatkih družbe FactSet je do konca tedna poslovne rezultate objavilo 11 odstotkov podjetij iz osrednjega indeksa S&P 500. Rast dobičkov je še vedno zelo visoka; v povprečju so dobički 10,6 odstotka višji v primerjavi z enakim obdobjem lani. Če bi po koncu objav rezultatov vseh podjetij stopnja rasti dobičkov ostala enaka, bi bilo to že peto zaporedno četrtletje z dvomestno rastjo dobičkov ameriških podjetij.

Na Otoku se je nadaljevala saga z izstopom Združenega kraljestva iz Evropske unije. V torek je parlament Združenega kraljestva z zgodovinsko večino (432 proti 202) zavrnil dogovorjeno pogodbo o izstopu iz Evropske unije, le dan kasneje pa je predsednica vlade Theresa May preživela glasovanje o nezaupnici. Dogajanje ni imelo negativnega vpliva na kapitalske trge v Veliki Britaniji in širši Evropi. Osrednji britanski indeks FTSE 100 je teden zaključil 2,05 odstotka višje, merjeno v evrih, enako pozitivno pa je zaključil tudi panevropski indeks Stoxx 600. Nadaljnji razplet dogodkov je negotov, vendar pa vlagatelji vse bolj špekulirajo o drugem referendumu oziroma podaljšanju roka za brexit.

OPEC je objavil podatke o črpanju nafte. Kartel je v decembru 2018 zmanjšal proizvodnjo za 751.000 sodčkov dnevno in poslal močno sporočilo trgu, da namerava spoštovati nedavno sklenjen dogovor z Rusijo in ostalimi devetimi proizvajalkami o znižanju ponudbe črnega zlata. Cena sodčka nafte WTI Cushing je v preteklem teden poskočila za 5,43 odstotka, merjeno v evrih.

Nazadnje, v preteklem tednu se je poslovil legendarni investitor Jack Bogle. Zagovornik dolgoročnega investiranja je leta 1975 ustanovil Vanguard, ki je zrasel v drugo največjo družbo za upravljanje na svetu. Bogle se je, med drugimi, poklonil tudi slavni orakelj iz Omaha, Warren Buffett.

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 izdajatelj 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.