



## Borze v preteklem tednu

14. oktober – 18. oktober 2019, leto XI, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.

Mateja Šivec

Upraviteljica premoženja

### Spodbudni dobički ameriških družb

**Britanska saga se nadaljuje. Britanski parlament na sobotnem glasovanju ni potrdil sredi tedna doseženega dogovora z EU o brexitu, posledično je moral britanski premier zaprositi za nov odlog izstopa Združenega kraljestva iz EU. Ameriške družbe so uspešno otvorile novo sezono objav četrtletnih rezultatov.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 10. 2019 - 18. 10. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 - 18. 10. 2019)
Svet - MSCI World	-0,22%	+22,21%
ZDA - S&P 500	-0,41%	+24,24%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,06%	+19,92%
Japonska -Topix	+0,68%	+16,03%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,30%	+11,64%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Po tem ko je v četrtek britanskemu premieru Johnsonu z Evropsko unijo uspelo skleniti dogovor o izstopu Združenega kraljestva iz EU, kar je povzročilo tako rast vrednosti funta kot evra glede na košarico valut, je na sobotnem izrednem zasedanju britanskega parlamenta doživel hladen tuš. Do glasovanja o izstopnem dogovoru namreč sploh ni prišlo, saj so poslanci s 322 glasovi za in 306 glasovi proti izglasovali preložitve »brexita z dogovorom« in s tem zamaknili glasovanje o predlogu do zaključka zakonodajnega postopka, ki je potreben pogoj za izstop skladno z dogovorom. V primeru potrditve dogovora bi namreč konzervativci lahko namenoma zavlačevali s sprejemom zakonov, potrebnih za pravočasno izvedbo dogovora. S tem bi na široko odprli pot »trdemu brexitu«, saj bi do tega prišlo »nenamerno«, zaradi česar tudi Johnson ne bi kršil zakonodaje, ki mu nalaga, da mora zaprositi EU za podaljšanje, v primeru da ne pride do dogovora. Odločitev poslancev je tako prisilila Johnsona, da je EU zaprosil za preložitev roka za britanski izstop iz 31. oktobra na 31. januarja prihodnje leto.

V preteklem tednu smo bili priča prvim objavam poslovnih rezultatov ameriških družb za tretje četrtletje. Kljub nizkim obrestnim meram in položni obrestni krivulji so pozitivno presenetile ameriške banke. Med največjimi velja izpostaviti banko JPMorgan Chase, katere tečaj je po objavi rezultatov, zlasti na račun močnega porasta prihodkov v segmentu trgovanja z obveznicami, porasel za skoraj 4 % ter se dotaknil rekordne ravni. Tudi banki Citigroup in Morgan Stanley sta z rastjo dobička presegli pričakovanja analitikov, medtem ko sta slabše rezultate zabeležili banki Goldman Sachs in Wells Fargo. Med najbolj donosnimi so bile v preteklem tednu delnice farmacevtskih družb. Družba Johnson & Johnson je zlasti na račun močne prodaje zdravil na recept presegla pričakovanja analitikov, medtem ko je tečaj delnice UnitedHealth Group zaradi zvišanja obetov glede prihodnjega poslovanja po objavi rezultatov poskočil za več kot 8 %.

Za ohladitev na borzah so ob zaključku tedna poskrbele objave o šibki kondiciji kitajskega gospodarstva. Slednje je namreč zabeležilo najpočasnejšo gospodarsko rast v zadnjih 30 letih, gospodarska rast je namreč v tretjem četrtletju znašala zgolj 6 % (prevedeno na letno raven), medtem ko so analitiki pričakovali 6,1 % rast. Zaskrbljujoča je predvsem upočasnitev rasti investicij, pri čemer sta industrijska proizvodnja in prodaja na drobno zabeležili solidno rast. Petkovemu upadu tečajev kitajskih delnic so v petek sledili tečaji delnic evropskih in ameriških družb. K upadu slednjih so doprinesle tudi slabše objave z ameriškega nepremičninskega trga ter nižja industrijska proizvodnja v ZDA glede na pričakovanja analitikov.

Da trgovinska vojna prek negativnega vpliva na ameriško in kitajsko gospodarstvo škodi tudi preostalemu svetu je opozoril Mednarodni denarni sklad, ki je ravno zaradi omenjenega razloga znižal napoved globalne gospodarske rasti s 3,2 % na 3 %. V tej luči bo zanimivo spremljati, kakšen vpliv na globalno gospodarstvo in sentiment med vlagatelji bo imela zadnja umiritev zaostrovanj med ZDA in Kitajsko.

**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.