



### Trumpovo napenjanje mišic se nadaljuje

**Napetost glede trgovinske vojne se stopnjuje, mešani gospodarski podatki pa na trge ponovno prinašajo dvome o moči globalne gospodarske rasti in njeni odpornosti na geopolitične negotovosti.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 5. 2019 – 24. 5. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 24. 5. 2019)
Svet - MSCI World	-1,29%	+15,12%
ZDA - S&P 500	-1,50%	+16,18%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,23%	+13,69%
Japonska -Topix	-0,69%	+7,53%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,22%	+5,16%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Ameriški predsednik Donald Trump je 17. maja presenetil z uvrstitvijo kitajske IT družbe Huawei na ameriški črni seznam. V ponedeljek se je na prepoved poslovanja odzval Google in umaknil licenco za operacijski sistem Android. V nadaljevanju tedna je lastnike mobilnih telefonov sicer pomirila novica, da je ZDA prepoved poslovanja z omenjeno družbo preložila za 90 dni, ampak vlagatelji na delniških trgih ostajajo zaskrbljeni. Bela hiša je namreč sredi tedna sporočila, da bi lahko poleg Huaweia na črni seznam uvrstili tudi podjetje za videonadzor Hikvision. Med kitajskimi tehnološkimi podjetji se je zaradi nepričakovane izgube v prvem četrtletju v nemilosti vlagateljev znašlo tudi kitajsko podjetje Baidu, ki ima v lasti najmočnejši istoimenski azijski iskalnik (t.i. kitajski Google). Analitike skrbi predvsem nestabilno povpraševanje po oglasih in zmanjšanje rasti novih uporabnikov video vsebin. Delnica podjetja Baidu je od svojega vrha junija 2018 izgubila že več kot 50 odstotkov svoje vrednosti.

V luči pretresov na trgih so se vlagatelji pomikali v bolj varne naložbe. Tako je zahtevana donosnost na 10-letno ameriško državno obveznico sredi tedna upadla na najnižjo raven po letu 2017. Kljub ukrepom vlade za stabilizacijo tečaja se je vrednost kitajskega juana glede na ameriški dolar znižala. Večje znižanje tečajev na trgih v razvoju so omejile pozitivne novice iz Indije, kjer je Narendra Modi okrepil svoj vpliv in pridobil absolutno večino v parlamentu, ki mu bo omogočila izvedbo nujno potrebnih strukturnih reform.

Kitajska letalska podjetja, med njimi tudi Air China in China Southern Airlines so podala zahtevek za odškodnino zaradi prizemljitve Boeingovih letal 737-800 max. Letala so prizemljena po vsem svetu vse od druge nesreče z omenjenim letalom, delnica Boeinga pa je od doseženega vrha konec februarja 2019 izgubila 20 odstotkov svoje vrednosti. Delnice letalskih družb so bile pod dodatnim pritiskom zaradi upada dobička nizkocenovnega letalskega prevoznika Ryanair, ki je zaradi pritiskov na cene letalskih vozovnic razočaral tudi z napovedjo za prihodnje poslovanje.

Evropski delniški indeks je bil pod pritiskom predvsem zaradi negotovosti glede carin na avtomobile, ki bi pomenile dodaten pritisk na že tako težavno poslovanje evropskih avtomobilskih velikanov. Kljub odložitvi carin za 6 mesecev vlagatelje skrbijo informacije s strani evropskih pogajalcev, ki trdijo, da bodo pogajanja počasna, saj je Trump okupiran z bojem s Kitajsko. Vlagatelje je prestrašila tudi napoved Daimlerja, ki načrtuje kar 20-odstotno rezanje stroškov. Posledično ni presenečenje, da so se poslovna pričakovanja nemških podjetij, merjena z IFO indeksom, ponovno poslabšala in dosegla raven 97,9. V Združenem kraljestvu Theresa May ni uspela s svojim novim predlogom in odstopila. Po volitvah v Evropski parlament postaja jasno, da so moč v Združenem kraljestvu, sodeč po glasovih, pridobile stranke, ki imajo jasno stališče glede brexita, pa naj si bo to za ali proti, pri čemer se povečuje možnost za obstanek v skupni evropski družini.

OECD je v okviru aktualnih makroekonomskih podatkov in zaradi posledic trgovinskih vojn znižala napoved letošnje gospodarske rasti s 3,6 na 3,4 odstotka. Spodbudno je sicer, da je OECD hkrati zvišala napoved za rast v letu 2020 z 2,7 na 3,1 odstotka. Mešani podatki prihajajo tudi iz ZDA, kjer se je potrošniško razpoloženje na eni strani izboljšalo na najvišjo raven v zadnjih 15 letih, a vendar na drugi strani podatki s trga stanovanj kažejo na poslabšano gospodarsko klimo.

**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.