



Borze v preteklem tednu

25. februar – 1. marec 2019, leto XI, št. 9



NLB Skladi, d.o.o.

Anja Cajner, mag.

Finančni analitik

Kljub znižanju proizvodnje v evroobmočju na borzah brez pretresov

Zadnji februarski teden sta ameriški in evropski delniški indeks zaključila pozitivno, medtem ko so trgi v razvoju skupaj z japonskimi naložbami končali v rdečem območju. V ospredju zanimanja vlagateljev je bil tudi tokrat napredek v trgovinskem sporazumu med ZDA in Kitajsko, ki je zasenčil podatke o nižji evropski proizvodnji.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 2. 2019 – 1. 3. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 1. 3. 2019)
Svet - MSCI World	+0,35%	+12,53%
ZDA - S&P 500	+0,29%	+13,12%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,87%	+11,20%
Japonska - Topix	-1,00%	+7,39%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,81%	+9,92%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR; vir: Bloomberg.

Trgovanje na svetovnih borzah je bilo v začetku preteklega tedna ob pomanjkanju ostalih gospodarskih novic pod vplivom olajšanja ob Trumpovi preložitvi roka, do katerega bi moral biti sklenjen trgovinski dogovor med ZDA in Kitajsko. Prvotno zastavljen datum, 1. marec, bi namreč v primeru nepodpisa sporazuma pomenil dvig carin na 200 milijard ameriških dolarjev vreden kitajski izvoz na ameriški trg z 10 na 25 odstotkov. Po Trumpovih besedah so s Kitajsko v zadnjih tednih dosegli znaten napredek v trgovinskih pogovorih pri pomembnih strukturnih temah, vključno z varovanjem intelektualne lastnine, prenosom tehnologij, kmetijstvom, storitvenim sektorjem, valutami in številnimi drugimi temami. Po zadnjih informacijah so pogajanja med dvema največjima svetovnima gospodarstvom zdaj v zaključni fazi, v okviru trgovinskega sporazuma pa naj bi bila večina carin za Kitajsko verjetno odpravljena.

Spodbudne novice so imele pozitiven vpliv predvsem na tečaje kitajskih delnic, ki so zabeležile 6,7-odstotno rast na tedenski ravni (merjeno v evrih), medtem ko so tečaji delnic ostalih azijskih družb v povprečju upadli zaradi razočaranja nad tem, da Trump in severnokorejski voditelj Kim Džong Un nista podpisala jedrskega dogovora. Padec tečajev zaradi objave o šibkejši, 0,1-odstotni gospodarski rasti Brazilije v zadnjem četrtletju 2018 so utrpeli brazilske delnice (-4,8 %). Negativna donosnost japonskega delniškega indeksa je deloma posledica deprecijacije japonske jena napram evru, poleg tega pa je razočarala novica o največjem upadu japonske proizvodnje v zadnjem letu, k čemur so prispevali predvsem proizvodni stroji in avtomobilska industrija. Upočasnitev gospodarske rasti na Kitajskem in v Evropi je začela bremeniti gospodarstvo, ki je odvisno od izvoza, dodatno pa se Japonska sooča s padajočo prodajo na drobno.

Da se je februarja znižala tudi proizvodnja v evroobmočju, kažejo v petek objavljeni podatki inštituta IHS Markit. Proizvodni indeks PMI je z vrednostjo 49,3 prvič po juniju 2013 padel pod mejo 50, ki nakazuje na krčenje. Med posameznimi državami sta se najslabše odrezali Nemčija (47,6) in Italija (47,7), krčiti se je začela tudi proizvodnja v Španiji, medtem ko so skromno rast zabeležile Francija, Avstrija in Nizozemska. Najbolj zaskrbljujoč za evropsko proizvodnjo je padajoč trend novih naročil. Zaradi hitrejšega zmanjševanja naročil od proizvodnje in s tem presežnih zalog se bo v prihodnjih mesecih proizvodnja verjetno še zmanjšala, če ne pride do izboljšanja na strani povpraševanja. Podjetja v raziskavi poročajo o zaskrbljenosti glede trgovinskih pogajanj, povezanih z ameriški carinami, negotovost pa predstavljajo tudi obeti svetovne gospodarske rasti in politično stanje, zlasti brexit.

Ob skorajšnjem koncu sezone objav poslovnih rezultatov ameriških družb – poročalo je namreč že 97 % podjetij, vključenih v indeks S&P – velja omeniti, da so bili dobički v zadnjem četrtletju leta 2018 v povprečju 12 % višji kot leto poprej. Z rezultati pa se ne more pohvaliti drugi največji svetovni proizvajalec osebnih računalnikov in računalniške opreme HP. Prihodki družbe so se v zadnjem četrtletju povišali za samo 1,3 %, družba pa je v preteklem tednu opozorila na pričakovan padec prihodkov od prodaje tiskalnikov za 3 % do konca leta 2019, kar je predvsem posledica nižjega povpraševanja v Evropi, na Bližnjem vzhodu in v Afriki. Zaradi negativne novice je delnica družbe HP četrtkovo trgovanje zaključila 17,8 % nižje, kar predstavlja največji padec tečaja delnice v zadnjih 7 letih.

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 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 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.