



Borze v preteklem tednu

13. maj 2019 – 17. maj 2019, leto XI, št. 20



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Bertonce,

Upravitelj premoženja

Mirno na delniških trgih

V preteklem tednu so se delniški trgi mirno odzvali na vnovično eskalacijo trgovinskih trenj med ZDA in Kitajsko, oči so sedaj uprte na morebiten sporazum ali napredek med tema velesilama na srečanju skupine držav G20.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 5. 2019 – 17. 5. 2019)	Donosnost letos* (31. 12. 2018 – 17. 5. 2019)
Svet - MSCI World	+0,30%	+16,62%
ZDA - S&P 500	-0,04%	+17,95%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,36%	+15,38%
Japonska -Topix	+0,72%	+8,28%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,92%	+6,46%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Na uvedbo novih carinskih ukrepov za uvoz kitajskih dobrin v ZDA ob koncu tedna poprej je Kitajska v začetku preteklega tedna odgovorila z novimi carinami za 60 milijard dolarjev uvoza iz ZDA. Ker so finančni trgi kitajski protiukrep pričakovali, je bil odziv vlagateljev na ponovno eskalacijo trgovinskih trenj v primerjavi s preteklimi odzivi omejen. Tekom tedna so tečaji pomembnejših delniških indeksov ostali brez očitnega trenda, vendar so z izjemo evropskih indeksov v petek le podlegli novici o začasnih zamrznitvi pogajanj med Kitajsko in ZDA. Med glavnimi delniškimi indeksi so bili v preteklem tednu zmagovalci evropski delniški indeksi, na njih pa je pozitivno vplivala novica, da bo Bela hiša za šest mesecev odložila carine na evropsko avtomobilsko industrijo. Poleg omenjenega je vzpodbudno tudi dejstvo, da je ameriška administracija odpravila carine na aluminij in železo, ki so bile vir trenja med ZDA ter Kanado in Mehiko.

Do konca preteklega tedna je že 90 % predstavnikov indeksa S&P500 poročalo poslovne rezultate za prvo četrtletje. 76 % družb je objavilo višji dobiček od pričakovanega, agregatni dobiček pa je pričakovanja premagal za 5 %. Med bolj odmevnimi je bila objava poslovnega rezultata družbe Cisco, ki je ob 18-odstotni rasti dobička pomembno pripomogla k 6-odstotni rasti tečaja delnice. Tudi družba Walmart je skrbela za pozitivno razpoloženje, saj je dobiček upadel manj od pričakovanj. Ameriška predstavnika polprevodnikov Nvidia in Applied Materials sta poročala o precejšnjemu upadu dobička, vendar z izboljšanimi prihodnjimi izgledi. Tečaj delnice Nvidia je, merjeno v evrih, upadel za 6,7 %, medtem ko je tečaj druge teden zaključil 5,3 % višje. Med pomembnejšimi azijskimi družbami sta poslovne rezultate poročali tehnološka giganta Alibaba in Tencent. Medtem ko je prvi z 41-odstotno rastjo dobička in prihodkov pozitivno presenetil trge, pa je drugi na račun počasnejše rasti prihodkov zaostal za pričakovanji vlagateljev. Delnici obeh družb sta na račun že omenjenih trgovinskih trenj in slabših makroekonomskih podatkov iz Kitajske teden končali v rdečem.

V preteklem tednu so pozitivno presenetili preliminarni podatki o 0,7-odstotni rasti bruto domačega proizvoda Nemčije, kjer sta podobno kot drugje v Evropi na gospodarsko rast pozitivno vplivali robustna potrošnja in gradbeništvo. Za dodatno presenečenje so poskrbeli revidirani podatki o temeljni inflaciji v območju evra, ki je aprila znašala 1,3 %, kar je tudi najvišji nivo tega kazalnika po letu 2017. V Združenem kraljestvu je britanska premierka Mayeva na srečanju lastne stranke podlegla pritiskom in potrdila svoj načrt odstopa, ki naj bi se zgodil ob koncu junija. Za negativno presenečenje je poskrbela Kitajska, kjer so navkljub občutnim spodbudam gospodarstvu v letošnjem letu razočarali najnovejši podatki o industrijski proizvodnji in prodaji na drobno.

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 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 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.