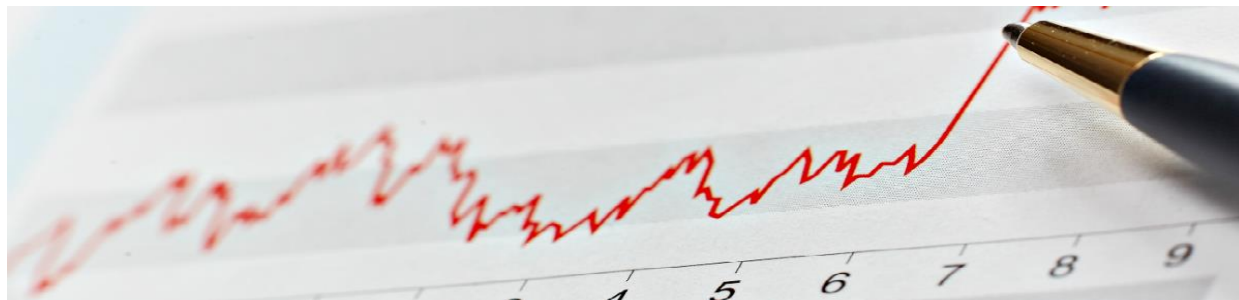




Mesečni pregled finančnih trgov: Julij 2018 – Rast na delniških trgih



Ljubljana, 14. avgust 2018 – Julij je bil v bistvu naložbeno odličen mesec. Ameriški delniški indeks S&P 500 je porasel za +3,47 %, evropski STOXX 600 je pridobil +3,14 %, svetovni delniški indeks MSCI World pa +2,9 % (vse donosnosti so v EUR in upoštevajo prejete dividende). Splošna rast trgov je v preteklih treh letih močno slonela, če ne kar temeljila, na rasti cen tehnoloških delnic. Sredi julija je bila ta vez prekinjena. Ob splošni rasti delniških indeksov so tehnološki delniški indeksi v drugi polovici julija upadli.

Delniški trgi

		Donos v EUR	
		julij 2018 (od 29.6.2018 do 31.7.2018)	Letos (od 29.12.2017 do 31.7.2018)
Regija/država	Indeks		
Evropa	STOXX Europe 600	+3,14 %	+2,78 %
ZDA	S&P 500	+3,47 %	+9,35 %
Slovenija	SBITOP*	+0,07 %	+10,04 %

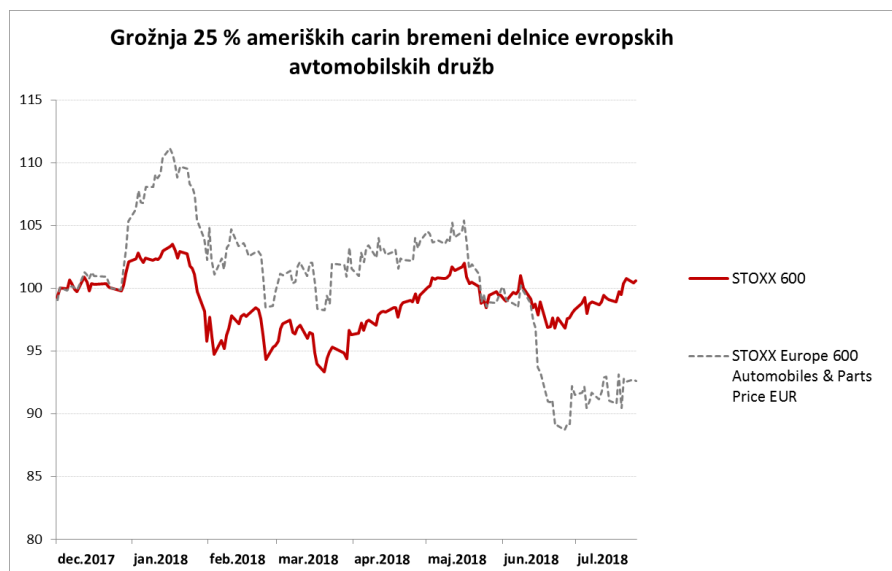
*Cenovni indeks, ki ne vključuje donosa od prejetih dividend

Obvezniški trgi

donosnost do dospetja - 31.7.2018		
	10 letna državna obveznica	2 letna državna obveznica
Država		
Nemčija	0,44%	-0,57%
ZDA	2,96%	2,67%
Slovenija	0,93%	-0,33%

Ključna razloga za julijsko splošno rast delniških trgov:

Srečanje predsednika evropske komisije g. Junckerja in ameriškega predsednika g. Trumpa v Washingtonu je rezultiralo v skupni izjavi, ki je pomirila strahove pred nadaljnjim škodljivim stopnjevanjem trgovinskega spora oz. uvedbe dodatnih obojestranskih carin. Ameriški predsednik je namreč še junija močno stopnjeval grožnjo uvedbe 25 % carine na vse v ZDA iz Evrope uvožene avtomobile. V skupni izjavi sta zapisala, da bo Evropa povečala uvoz ameriškega naftnega plina in soje iz ZDA ter da se bosta zavzemala za splošno ničelno stopnjo carin in drugih ovir za industrijske izdelke, a ne za avtomobile. Predvsem slednja izjema ter v preteklosti močno





spremenljiva pogajalska stališča in zahteve ameriškega predsednika sicer ohranjata kar nekaj negotovosti in odprtih vprašanj. Posledično na primer navkljub julijski rasti cen evropskih avtomobilskih delnic te niso nadoknadile junijskega padca cen.

Zelo dobre objave o uspešnosti poslovanja borznih družb v prvi polovici leta. Po dosedanjem številu je kar 83,6 % ameriških družb iz indeksa S&P 500, ki so do sedaj objavile poslovne rezultate drugega četrtertletja, presegle pričakovanja analitikov. Dobiček sam pa je v primerjavi z ustvarjenim v lanskem drugem četrtertletju porasel za visokih 25,5 %. Zahvala za močno rast gre močno znižanemu davku na dobiček podjetij (iz 35 % na 21 %), zelo solidni ameriški gospodarski rasti, ki je dvignila prodajo/prihodke v vseh sektorjih, rasti cene nafte in drugih surovin v zadnjem letu dni ter rasti prihodkov in dobička družb v tehnološkem sektorju. V Evropi je slednji manj zastopan v sestavi delniških indeksov, poleg tega je bila gospodarska klima in rast v zadnjih mesecih nižja kot onkraj Atlantika. Temu navkljub so dobički evropskih družb višji za 6,3 % (Bloomberg European 500 indeks), rast pa izvira iz naftnega, finančnega in avtomobilskega sektorja.

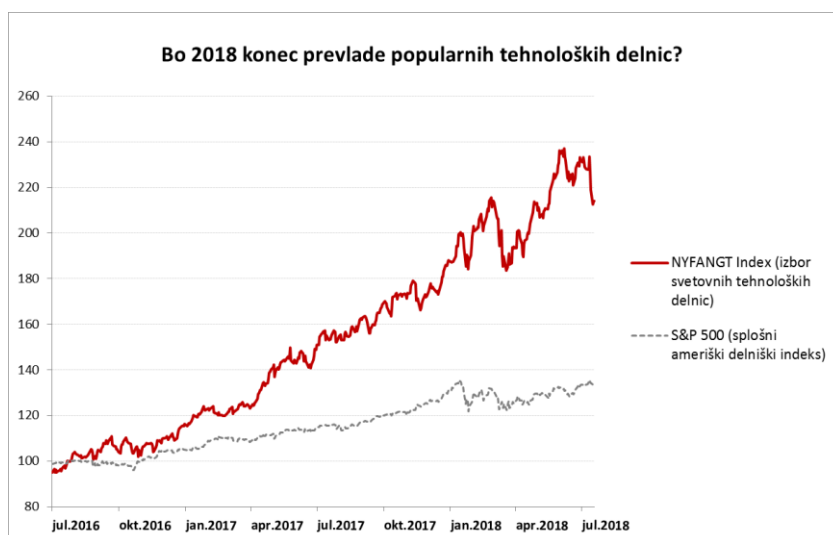
Ključni razlog za padec cen tehnoloških delnic

Facebook (WhatsApp, Instagram,...), Tweeter in Netflix

Omenjenim družbam so skupna visoka pričakovanja vlagateljev glede rasti poslovanja v prihodnje. Popularnost socialnih omrežij in spletne videoteke na mobilnih napravah je bilo gonilo visoke rasti obsega poslovanja v preteklosti in gonilo visokih pričakovanj za v prihodnje. A slednje, torej zelo visoka pričakovanja v kombinaciji z visoko ceno delnice, pomeni močno občutljivost cene delnice na že malenkostno nedoseganje pričakovanih poslovnih rezultatov oz. kot smo videli julija ogromno občutljivost na spremenjene komentarje glede izgledov prihodnjega poslovanja.

Ko je torej skupina **Facebook**, katere glavni sestavni deli so Facebook, WhatsApp in Instagram, objavila prihodke drugega četrtertletja v rekordno visokih 13,2 mrd USD to ni bilo dovolj. Analitiki so pričakovali 13,3 mrd USD, predvsem pa niso pričakovali tako močnih opozoril lastnika in direktorja g. Zuckerberga ter njegovega prvega finančnika o prihajajoči upočasnitvi rasti poslovanja. Razlogi za slednjo so številni: od zrelosti in stagnacije klasičnega Facebooka, visokih stroškov dodatnega nadzora za preprečitev zlorab socialnih omrežij, do manj hitre rasti prihodkov in dobičkonosnosti novih funkcij in storitev. A skupno vsem tem je bil prebujen strah pred tem, da Facebook postaja vse bolj zrela in zato običajna (socialno) medijsko oglaševalska družba. Če je temu tako, potem bo njena rast omejena z rastjo oglaševalskega trga. To pa pomeni neizbežno upočasnitev rasti poslovanja.

Družba **Tweeter** je objavila upad števila uporabnikov iz 336 na 335 mio, nakar je delnica te družbe strmoglavila za 20 %. Razlog pa ni v nenadni nepopularnosti njihove storitve, ampak v »čiščenju« baze uporabnikov v smeri umika sumljivih računov z zlonamernimi sporočili. Tudi Tweeter se bori z lažnimi sporočili in to terja nove zaposlene ter dodatne stroške, poleg tega pa znižuje pričakovano rast.



Družba **Netflix** je v drugem četrtletju pridobila 5,2 mio novih naročnikov, kar je bilo okvirno 1 mio novih uporabnikov manj kot je družba sama pričakovala. Cena delnice je v preostanku meseca po objavi upadla za 20 %. Rezultati sami so bili odlični in so celo presegli pričakovanja za drugo četrtletje, pa vendar je bilo glavno sporočilo skrito v številu novih naročnikov ob hkrati zelo visokih pričakovanjih.

Skupno julija padlim zvezdam tehnološkega sektorja je visoka pretekla rast cene njihove delnice na krilih visokih pričakovanj glede prihodnosti. Skupna jim je tudi visoka rast obsega poslovanja, ki pa jo je popolnoma zasenčil strah pred prihajajočo upočasnitvijo njihove rasti.

Pokojninska družba A, d.d.