



Borze v preteklem tednu

17. februar – 21. februar 2020, leto XII, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Širjenje koronavirusa prestrašilo vlagatelje

V začetku preteklega tedna smo bili priča relativno optimističnim novicam glede zaježitve širjenja novega virusa na Kitajskem in solidnim gospodarskim objavam v Evropi in ZDA. V zaključku tedna pa je ta virus vnovič poskrbel za nemir na borzah.

| v EUR | Donosnost v zadnjem tednu* (14. 2. 2020 - 21. 2. 2020) | Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 21. 2. 2020) |
|--|---|--|
| Svet - MSCI World | -1,28% | +5,61% |
| ZDA - S&P 500 | -1,36% | +7,13% |
| Evropa - DJ STOXX 600 | -0,52% | +3,15% |
| Japonska - Topix | -3,52% | -2,07% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | -2,10% | +0,68% |

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

V prvih dneh preteklega tedna so za optimizem na borzah poskrbeli podatki, ki so potrjevali, da kitajskim oblastem uspeva zaustavljati širjenje koronavirusa. Če je še pred tedni dnevno število novozbolelih na Kitajskem znašalo prek 3.000, je ta številka v preteklem tednu upadla krepko pod 2.000. Poleg tega je v evroobmočju anketni indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti za februar nakazal na najhitrejšo krepitev evrskega gospodarstva v zadnje pol leta in to kljub negativnemu vplivu novega virusa na dobavne roke. Skladno z omenjenimi težavami so se februarja znižala pričakovanja vlagateljev glede nemškega gospodarstva, ki je močno vpeto v mednarodno trgovino. Hkrati so v ZDA zaradi ugodnih hipotekarnih posojil in cvetočega trga dela dovoljenja za gradnjo stanovanj januarja porasla na najvišji nivo po letu 2007. Posledično je tudi optimizem med gradbinci nepremičnin februarja kljub malenkostnemu znižanju ostal blizu 20-letnega vrha.

Za nervozo med vlagatelji je proti koncu tedna poskrbel podatek o prvem krčenju ameriške podjetniške aktivnosti po letu 2013. Anketni indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti za februar je tako zaradi motenj pri nabavi in tudi previdnosti podjetij pri novih naročilih, kot posledici večje negotovosti, upadel pod 50, kar kaže na krčenje aktivnosti. Vse omenjeno potrjujejo tudi težave podjetij, ki poslujejo tudi na Kitajskem. Takšne družbe v zadnjih tednih druga za drugo znižujejo napovedi glede letošnjih poslovnih rezultatov, ena zadnjih v nizu je bila v preteklem tednu tudi Apple. Proizvajalec iPhonov je zaradi motenj pri proizvodnji in nižjega povpraševanja po njihovih produktih znižal napovedi za prvo letošnje četrletje, tečaj delnice pa je posledično v preteklem tednu upadel za približno 3,7 %.

Na dodaten pesimizem je vplivalo tudi širjenje koronavirusa izven Kitajske. V Italiji so tako že v petek potrdili 14 novih primerov. Med vikendom je število vseh primerov skokovito poraslo, in sicer nad 150, zaradi česar so italijanske oblasti za 11 mest v Lombardiji in Benečiji uvedle karanteno, kar pomeni odpoved športnih dogodkov, zaprtje šol, restavracij in celo znamenitega pustnega karnevala. Na tečaje japonskih delnic je poleg virusa negativno vplivala tudi novica o 6,3 % krčenju (prevedeno na letno raven) tamkajšnjega gospodarstva v zadnjem četrletju lanskega leta. Negativni učinki zaradi dviga davkov, šibkega globalnega povpraševanja in vpliva najmočnejšega tajfuna v zadnjih nekaj desetletjih na gospodarstvo so namreč več kot presegli stimulativne ukrepe japonske vlade.

Vse pa ni črno. Stopnja smrtnosti novega virusa je dokaj nizka, pri čemer so bili kitajski ukrepi v boju proti širjenju novega virusa relativno uspešni. Z večjo negotovostjo je v prejšnjem tednu prišlo tudi do novega znižanja srednje- in dolgoročnih obrestnih mer po svetu. Ameriški Fed je namreč zaradi zadnjih dogodkov napovedal dodatno previdnost pri prihodnjih dvigih obrestnih mer. Hkrati se bo v Evropi stopnja inflacije z upadom cene nafte najverjetneje dodatno znižala in tako še bolj oddaljila od ciljne inflacije. Vse omenjeno govori v prid nadaljevanju ultra ohlapnih denarnih politik najpomembnejših centralnih bank. Če uspe državam po kitajskem vzoru pravočasno zaježiti širjenje virusa, potem tudi večjega vpliva na globalno gospodarstvo ne bo. V tem primeru bi prišlo predvsem do prerazporeditve rasti iz prvega v drugo letošnje četrletje. In v tem primeru se lahko morebitna korekcija izkaže zgolj kot dobra nakupna priložnost!

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 osebne 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 kapitalnih 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.