



Borze v preteklem tednu

02. marec 2020 – 06. marec 2020, leto XII, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf,

Upravitelj premoženja

Teden centralnih bank

Prvi delovni dan preteklega tedna se je začel sila obetavno, vsi ključni delniški indeksi so bili obarvani v zeleno. Vendar sta negotovost glede koronavirusa in negativen razplet zasedanja Opec+ v preostanku tedna zasenčila ukrepe centralnih bankirjev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (28. 02. 2020 – 06. 03. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 06. 03. 2020)
Svet - MSCI World	-2,25%	-9,15%
ZDA - S&P 500	-2,06%	-8,29%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,21%	-11,39%
Japonska -Topix	-2,80%	-12,44%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,01%	-9,66%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Da se z veliko hitrostjo približujejo naslednje ameriške volitve, nas je opomnil tako imenovani Supertorek, ko so demokrati volili predsedniškega kandidata v 14 zveznih državah širom ZDA. Slavil je nekdanji podpredsednik ZDA Joe Biden, ki je osvojil 9 zveznih držav ZDA, največjega tekmeca, demokratičnega socialista Bernieja Sandersa, pa je premagal predvsem zato, ker so se nekateri sredinski kandidati taktično umaknili iz tekme dan pred supertorkom.

Ameriška centralna banka (Fed) je na izrednem zasedanju odbora zaradi tveganj, ki jih predstavlja negotovost zaradi izbruha novega koronavirusa, znižala ključno obrestno mero za 0,5 odstotne točke na raven med 1,0 in 1,25 odstotka. Omenjena poteza je vlagatelje očitno le še dodatno prestrašila, saj je bila prvič po globalni finančni krizi leta 2008 sklicana izredna seja, s čimer so nehote sporočili, da lahko največje gospodarstvo zaide v težave zaradi posledic virusa. Le nekaj ur pred Fed-om je podobno storila tudi avstralska centralna banka, ki je obrestno mero znižala za 0,25 odstotne točke na 0,5 odstotka. Tako ostaja le še vprašanje, za koliko bo Evropska centralna banka znižala depozitno obrestno mero, ki jo zaračunava evrskim bankam in trenutno znaša -0,5 %, v še bolj v negativno območje na prihajajočem četrtkovem zasedanju.

Beg vlagateljev v varne obvezniške naložbe in retorika centralnih bank preteklega tedna je letno zahtevano donosnost desetletne ameriške obveznice potisnila pod 1 %, in sicer na 0,76 % (zgodovinsko dno). Podobno je na novo zgodovinsko dno upadla tudi donosnost do dospelja nemške desetletne obveznice (-0,28 % letno). Poleg bančnih delnic so imele zelo slab teden tudi družbe iz turizma. Tako sta Royal Caribbean Cruises in Carnival Cruise Lines, ki ponujata križanjenja, le v preteklem tednu izgubili več kot 20 %, letos pa že približno polovico vrednosti. Nič kaj boljšega tedna ni imela nemška turistična agencija TUI, katere delnica je izgubila 12 %, v letošnjem letu pa 42 %.

Poleg vsega omenjenega je v petek za negativno razpoloženje poskrbelo še zasedanje članic naftnega kartela Opec in Rusije, kjer slednja ni privolila v dodatno znižanje črpanja nafte (za 1,5 milijonov sodčkov nafte na dan do konca leta) in odstopila od sedanjih omejitev, ki jih je podpisala z Opecom. Cena sodčka nafte Brent je v petek upadla za 9,4 %. Na rusko odločitev je čez vikend odreagirala Savdska Arabija, ki je napovedala povečanje črpanja nafte in znižala svoje uradne cene. Cena za sodček nafte je tako ob odprtju upadla za približno 30 %, kar je napovedalo slab uvod v nov borzni teden. A nižja cena nafte prinaša tudi koristi. Tako je Svetovna banka je že pred nekaj leti ocenila, da bi znižanje cene nafte (povprečne letne borzne cene) za 30 odstotnih točk zaradi šoka na strani ponudbe imelo na gospodarstvo pozitiven učinek in sicer pride do srednjeročnega povišanja svetovnega BDP za 0,5 %. Povprečen potrošnik lahko glede na dogajanja v preteklem tednu pričakuje nižjo obrestno mero pri posojilu, nižje cene goriv, torej mu bo ostal presežek, ki ga bo lahko namenil za druge varčevalne cilje ali potrošne dobrine.

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 11. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 77/2018 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI-1), 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, na menjene 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 izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja