



Borze v preteklem tednu

27. april– 1. maj 2020, leto XII, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar

Postopna odprava omejitev

Vse več držav odpravlja omejitve gibanja zaradi pandemije. Španci so se tako pretekli vikend prvič po dveh mesecih lahko veselili nezakazane rekreacije na prostem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 04. 2020 - 01. 05. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 01. 05. 2020)
Svet - MSCI World	-0,91%	-12,42%
ZDA - S&P 500	-2,01%	-9,89%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,58%	-17,96%
Japonska - Topix	-0,50%	-12,38%
Trgi v razvoju - MSCI Emergingmarkets	+2,37%	-15,48%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Slike iz prenatrpanih bolnišnic širom po svetu so v zadnjem času zamenjale podobe sprehajalcev, ki se nastavljajo toplim pomladnim sončnim žarkom. Španija je objavila podatek o najmanjšem številu dnevni smrti zaradi koronavirusa v zadnjem mesecu in pol. Podobne podatke sta objavili tudi Italija in Francija. Več kot 4 milijone Italijanov se tako s tem tednom vrača na delo, ki pa denimo za razliko od Slovencev še vedno ne morejo potovati med regijami brez utemeljenih razlogov.

Podobno sončen je bil mesec april na kapitalnih trgih. Ameriški splošni delniški indeks S&P 500 je dosegel največjo mesečno rast po letu 1987 in je tako pretekli mesec zaključil zgolj še 10 % pod izhodiščno vrednostjo z začetka letošnjega leta. Trenutno stanje v gospodarstvu je slabo, zato odlično stanje na borznem parketu zbuja dvome o morebitni nadaljnji rasti. Hitra rast delniških tečajev tako sloni na pozitivnih pričakovanjih o uspešni omejitvi škode na vseh področjih, ki jo povzroča pandemija, in enormni likvidnosti v finančnem sistemu, ki jo tudi z inovativnimi pristopi zagotavljajo praktično vse najpomembnejše svetovne centralne banke.

Petkovo, prvomajsko, trgovanje na borzah v ZDA je bilo pod težo zaostrovanj odnosov s Kitajsko in slabših rezultatov poslovanja podjetja Amazon od pričakovanih vse prej kot praznično. Jeff Bezos, ustanovitelj in šef Amazona ter eden najbogatejših ljudi, je vlagatelje posvaril, da bi kljub rekordni prodaji v drugem četrtletju podjetje lahko imelo izgubo. Podjetje bo namenilo najmanj 4 milijarde USD za varnost svojih zaposlenih in strank, kar bo vplivalo na manjši dobiček. Ameriški spletni trgovec, katerega delnice so samo v letošnjem letu pridobile več kot 30 % na svoji vrednosti, je zaradi svojega poslovnega modela (spletna prodaja, storitve v oblaku) in velikosti sicer eden od zmagovalcev te krize. Pozitivno za podjetje je, da bo strogih ukrepov ob upadanju števila novo okuženih vedno manj, navade kupcev, pridobljene v času korona krize, pa bodo vsaj deloma ostale.

Ameriški predsednik Trump je ob zaključku meseca poskrbel za dodatno stopnjo negotovosti, saj je poudaril, da Bela hiša razpolaga z močnimi dokazi, da virus Covid-19 izhaja iz kitajskega laboratorija v Wuhanu. Ob tem ni izključil možnosti uvedbe dodatnih trgovinskih omejitev pri poslovanju s Kitajsko.

Že tako razburljive prve majske dni je dodatno začini s ščepcem negotovosti še eden najbolj cenjenih borznih profesionalcev, Warren Buffet, z izjavo, da ne verjame, da kdorkoli ve, kaj se bo na kapitalnih trgih zgodilo jutri, naslednji teden, naslednji mesec oziroma naslednje leto. Izjava sama po sebi ni nič posebnega in drži vedno ne glede na obdobje, v katerem se nahajamo. Pozornost zbuja izražena dodatna previdnost 89 letnega večnega optimista, sploh ob dejstvu, da je njegovo podjetje Berkshire Hathaway v celoti odprodalo vse svoje naložbe iz letalske industrije (American Airlines Group, United Airlines Holdings, Delta Air Lines in Southwest Airlines). Olje na žerjavico je dodatno prilil z izjavo: »Želim jim srečo«.

Hkrati pa je Buffet ponovil staro modrost o smiselnosti dolgoročnega varčevanja v delnicah, s čimer se je težko ne strinjati.

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 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 posele 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 ni dovoljeno.