



Borze v preteklem tednu

10. februar – 14. februar 2020, leto XII, št. 7



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Valentinovo borzno darilo

Pretekli teden je vlagatelj, ki premoženje nalagajo na ključne svetovne trge, pričaral nasmeh na obraz. Delniški tečajji so namreč v povprečju znatno porasli. K opaznemu pozitivnemu gibanju tečajev so ob krepitvi vrednosti dolarja glede na evro v pomembni meri pripomogla nižja tveganja, povezana z izbruhom oziroma širjenjem koronavirusa, ter napovedani načrti finančnih spodbud z virusom najbolj prizadetih držav.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 2. 2020 - 14. 2. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 14. 2. 2020)
Svet - MSCI World	+2,10%	+6,97%
ZDA - S&P 500	+2,59%	+8,60%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,49%	+3,69%
Japonska – Topix	-0,72%	+1,50%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,30%	+2,84%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Za pozitivne okoliščine na kapitalskih trgih je v preteklem tednu v največji meri poskrbela zgodba, ki v zadnjih tednih polni naslovnice številnih svetovnih medijev – koronavirus. Podatki so namreč nakazali, da se širjenje virusa upočasnjuje, kar so vlagatelji pozdravili z optimizmom in pričakovanji, da bo omenjeni izbruh v naslednjih četrtletjih le še bežen spomin, ki na globalno gospodarsko rast ne bo vplival v večji meri. Glede na to, da trgi ne marajo negotovosti, je omenjeno znižanje tveganj pozitivno vplivalo na gibanje svetovnih delniških tečajev. Za nekaj slabe volje oziroma skrbi je v drugi polovici tedna sicer poskrbel podatek o ponovnem skoku števila novih primerov okužb v kitajski provinci Hubej, ki predstavlja epicenter virusa, a kot se je izkazalo že velikokrat na kapitalskih trgih, se je tudi tokrat hudič skrival v podrobnostih. Kitajska vlada je namreč spremenila metodologijo štetja novih primerov okužb. Dosedanji pozitivni laboratorijski test je tako nadomestila z bolj ohlapnim kliničnim pregledom, kar je verjetno povzročilo tudi nekaj primerov lažno pozitivnih okužb in posledično večje število novih primerov okužb.

Za dodaten pospešek delniškim tečajev so v preteklem tednu s spodbudami gospodarstvu poskrbele tudi države, ki jih je dosedanji izbruh v ekonomski meri najbolj prizadel – Kitajska, Hong Kong in Singapur. Omenjene države so se namreč zatekle k različnim fiskalnim in monetarnim instrumentom, s katerimi želijo omejiti negativen vpliv izbruha virusa. Kitajska, drugo svetovno gospodarstvo po bruto domačem proizvodu, je tako napovedala, da bo znižala davek, ki ga plačujejo podjetja, ter obljubila dodatne spodbude podjetjem, ki bodo čim prej ponovno zagnala proizvodne obrate. Kitajska centralna banka ni ostala dolžna fiskalnim spodbudam in je dodatno znižala obrestne mere ter sprostila omejitve glede slabih posojil. Kombinacija fiskalno-denarnih spodbud naj bi omilila negativne posledice zastoja gospodarske aktivnosti zaradi izbruha koronavirusa, kar so vlagatelji sprejeli zelo pozitivno.

Makroekonomski podatki so bili v prejšnjem tednu precej v ozadju, kar gre pripisati predvsem fokusu vlagateljev in medijev na morebitno širjenje koronavirusa ter dejstvu, da je bila velika večina objavljenih podatkov v skladu s pričakovanji vlagateljev. Popolnoma drugače pa je bilo na podjetniškem parketu, ki je poskrbel za nekaj pozitivnih novic za vlagatelje. Tehnološki velikan Cisco Systems, upravljavec premoženja T. Rowe Price in upravljavec kazinojev MGM Resorts International so namreč v preteklem tednu napovedali dvig dividend. Dodatno je za impresivno statistiko poskrbel PepsiCo, ki je prav tako napovedal dvig dividende v letošnjem letu. V primeru sprejetega predloga tudi s strani delničarjev bi to pomenilo že 48. zaporedno leto, ko bi proizvajalec Pepsi Cole povišal znesek izplačane dividende.

V preteklem tednu so kapitalski trgi vlagatelje opomnili na pomembno plat, ki prav tako pomembno vpliva na gibanje tečajev finančnih instrumentov, to so tveganja. Zmanjšanje le-teh pozitivno vpliva na donosnosti, kar se je v zadnjih nekaj tednih lepo pokazalo na svetovnih borzah.

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 katerikoli 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 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.