



## Borze v preteklem tednu

13. julij 2020 – 17. julij 2020, leto XII, št. 29



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Vodja upraviteljev

### Vse raste: delniški tečaji, število okuženih in politična nesoglasja

**Kljub rasti števila novih okužb s koronavirusom in krepitvi geopolitičnih tveganj so v preteklem tednu vrednosti skoraj vseh ključnih svetovnih indeksov porasli. Negativno po donosnosti pa so izstopale kitajske delnice.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 7. 2020 – 17. 7. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 17. 7. 2020)
<b>Svet - MSCI World</b>	+0,34%	-3,22%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+0,07%	-0,93%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+1,62%	-8,59%
<b>Japonska -Topix</b>	+1,19%	-7,52%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-2,37%	-5,51%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriško gospodarstvo je v mesecu juniju nadaljevalo v maju začeto okrevanje. Ameriška zasebna potrošnja, ki predstavlja gonilo ameriškega gospodarstva, se je po 18,2 % majske rasti v juniju okrepila še za 5,4 % v primerjavi s preteklim mesecem. Nadaljevanje okrevanja je bilo v juniju vidno tudi v industrijskem sektorju, še posebej izrazito pa je bilo v nepremičninskem sektorju. K visoki rasti prodaje novih stanovanjskih nepremičnin je pomembno pripomogla rekordno nizka hipotekarna 30-letna obrestna mera, ki se je v preteklem tednu spustila pod mejo 3 odstotkov. Kljub dobrim podatkom pa obstaja skrb, da se okrevanje v juliju upočasnjuje. V preteklem tednu je bilo namreč zaznati nadaljnje zapiranje notranjih prostorov barov in restavracij ter tudi kinematografov in gledališč zaradi ponovnega naraščanja števila okuženih v ZDA. V Los Angelesu in San Diegu pa so že sprejeli odločitev, da bo jeseni izobraževanje potekalo na daljavo oziroma od doma.

Napredek, ki je v sredini preteklega tedna pozitivno vplival na razpoloženje vlagateljev, pa so dosegli raziskovalci, ki razvijajo cepivo proti koronavirusu. Farmacevtska družba Moderna Therapeutics je v torek objavila, da njeno cepivo Covid-19 mRNA kljub nekaterim stranskim učinkom v vseh primerih začetnega testiranja proizvedlo visoko raven protiteles. Še boljše novice pa sta objavila raziskovalni inštitut univerze Oxford in AstraZeneca. Njuno cepivo poleg protiteles spodbuja tudi nastanek spominskih celic, ki so pomembne za dolgoročno imunost. A kljub omenjenim prebojem ne moremo pričakovati, da bo v letošnjem letu učinkovito cepivo na voljo širši javnosti.

Medtem ko ZDA delajo odločne korake, pa se v Evropi še naprej pogovarjamo. Že precej dolgo brado imajo pogovori evropskih voditeljev glede strukture in jamstev 750 milijard EUR vrednega evropskega sklada za okrevanje gospodarstva po koronavirusu. Nizozemska, Švedska, Danska in Avstrija želijo, da je črpanje sredstev iz reševalnega sklada pogojeno z reformami za večjo produktivnost in ustvarjanje novih delovnih mest. Španija in Italija pa želita, da za posojila reševalnega sklada jamči celotna Evropa in ne le posamezna država, ki bo vzela posojilo. Velika razhajanja so razlog, da je nemška kanclerka Angela Merkel že pred petkovim dvodnevним začetkom pogovorov nižala pričakovanja z besedami, da je končni dogovor v soboto malo verjeten. Politična neenotnost Evrope in pomanjkanje enotne strategije pretekli teden sicer nista imela pomembnega vpliva na donosnost evropskih delnic.

Kitajska pa je postala prvo večje gospodarstvo, ki je v drugem četrtletju zabeležilo pozitivno gospodarsko rast. Poleg fiskalnih spodbud je h gospodarski rasti pomembno pripomogel kitajski izvoz zdravstvene opreme, polprevodnikov in tudi osebnih računalnikov. Je pa nadaljevanje kitajskega gospodarskega okrevanja močno odvisno od globalnega gospodarskega okrevanja, ki ima pomemben vpliv na kitajski izvoz, in tudi od kitajsko ameriških odnosov. V torek je ameriški predsednik Donald Trump preklical trgovinski sporazum s Hongkongom in zagrozil s sankcijami kitajskim politikom in bankam, ki bi spodbokavali samostojnost Hongkonga.

**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, 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 in 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 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.