



## Borze v preteklem tednu

1. junij – 5. junij 2020, leto XII, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

### Maraton pozitivnih donosnosti

**Pozitivno vzdušje na kapitalskih trgih še kar vztraja in tudi pretekli teden ni bil izjema. Delniški tečaji na ključnih kapitalskih trgih so namreč v povprečju izrazito porasli. K pozitivnemu gibanju tečajev so v največji meri pripomogla pričakovanja tržnih udeležencev o hitrem odboju gospodarske aktivnosti, za dodaten nasmeh na obrazih vlagateljev pa je poskrbel še podatek o stanju na ameriškem trgu dela ter napoved Evropske centralne banke (ECB) o dodatnih denarnih spodbudah.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 5. 2020 - 5. 6. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 5. 6. 2020)
Svet - MSCI World	+3,77%	-3,36%
ZDA - S&P 500	+3,16%	-0,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+7,16%	-8,30%
Japonska – Topix	-0,45%	-6,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+6,04%	-9,76%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Za pozitivno okolje so v preteklem tednu v največji meri poskrbela pozitivna pričakovanja tržnih udeležencev o hitrosti in obsegu gospodarskega okrevanja. Vlagatelji namreč verjamejo, da bo vrnitev na »predkoroške« ravni hitrejša, kot je bilo sprva pričakovano. Zastoj gospodarske aktivnosti je bil predvsem prehodne narave, kjer ni prišlo do večje strukturne škode, ki bi opazno omejila gospodarski potencial. Anketni indeks proizvodne in storitvene aktivnosti v EMU (Markit PMI) je tako z aprilske katastrofalne vrednosti 13,6, pri čemer vrednost 50 predstavlja mejo med porastom oziroma upadom gospodarske aktivnosti, porasel na majskih 31,9, kar je opazno presegllo pričakovanja analitikov (30,5). Nič manj pozitiven zaradi pesimizma ni bil tudi podatek z evropskega trga dela. Stopnja brezposelnosti je v EMU v aprilu res porasla z marčevskih 7,1 % na 7,3 %, a je potrebno izpostaviti, da so vlagatelji pričakovali opazno večje število izgubljenih delovnih mest (8,2 %). Potrošnik ni v tako slabem položaju in to potrjuje tudi podatek o obsegu maloprodaje, ki je v EMU v aprilu na mesečni ravni upadel za 11,7 %, kar je bilo opazno bolje od napovedanih 15,0 %.

Za dodatno strelivo je v preteklem tednu v EMU poskrbela ECB, saj je opazno povišala vrednost programa odkupa obveznic zaradi koronakrize (t.i. PEPP), in sicer s 700 milijard EUR na 1.350 milijard EUR, dodatno pa je tudi podaljšala časovno veljavnost omenjenega programa do junija 2021, po potrebi pa tudi dlje, če razmere na gospodarskem področju ne bodo dovolj dobre. Omenjena objava je pozitivno vplivala predvsem na cene italijanskih in španskih državnih obveznic in negativno na cene nemških.

Na drugi strani Atlantika so ob umirjanju števila primerov koronavirusa za potencialno tveganje poskrbeli nemiri, ki pa zaenkrat niso v večji meri negativno vplivali na gibanje tečajev na kapitalskih trgih. Podobno kot v EMU je tudi v ZDA za nasmeh na obrazih vlagateljev poskrbel podatek o stanju na ameriškem trgu dela. V ZDA je bilo v maju oblikovanih 2,5 milijona novih delovnih mest oziroma zaposlitev v nekmetijskem sektorju, medtem ko so vlagatelji pričakovali izgubo dodatnih 7,5 milijona delovnih mest. Stopnja brezposelnosti je tako posledično nepričakovano upadla z aprilskih 14,7 % na majskih 13,3 %, pri čemer so vlagatelji pričakovali znaten porast omenjene stopnje (19,0 %). Omenjeni ugodni makroekonomski podatki so poskrbeli, da je tehnološki indeks Nasdaq tekom petkovega trgovernega dne celo dosegel zgodovinsko najvišjo vrednost.

V podjetniški sferi je za konec nekega zgodovinskega obdobja poskrbel letalski prevozniki velikan Lufthansa. Tečaj delnice omenjene družbe je v letošnjem letu izgubil več kot tretjino vrednosti, zaradi česar je tržna kapitalizacija upadla na 5,2 milijard EUR, kar ne zadošča za položaj med elitno trideseterico največjih nemških družb, katerih delnice sestavljajo osrednji nemški borzni indeks DAX. Nemška borza je javnost tako že obvestila, da bo delnico Lufthanse po 32. letih neprekinjenega članstva v omenjenem indeksu nadomestila delnica nepremičninske družbe Deutsche Wohnen AG.

V preteklem tednu so kapitalski trgi vlagateljem pokazali, kako pomembna so pričakovanja oziroma odstopanje od njih. Pozitivna presenečenja so tista, ki skrbijo za opazne pozitivne premike delniških tečajev.

**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, 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.