



Borze v preteklem tednu

16. november – 20. november 2020, leto XII, št. 47



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Normalizacija razmer?

Vlagatelji pričakujejo, da se bo do konca naslednjega leta gospodarstvo normaliziralo. To tezo je na začetku preteklega tedna podkrepila ameriška farmacevtska družba Moderna, ki je kot druga, za Pfizerjem, objavila spodbudne rezultate testiranja lastnega cepiva za Covid-19.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 11. 2020 - 20. 11. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 20. 11. 2020)
Svet - MSCI World	+0,22%	+4,02%
ZDA - S&P 500	-0,96%	+6,05%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,15%	-3,97%
Japonska - Topix	+1,93%	+1,79%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,52%	+5,03%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Po izraziti rasti, ki je trajala približno tri tedne, se je v preteklem tednu rast tečajev na borzah umirila. Pozitivne novice, povezane s težko pričakovanimi cepivi, so sprožile premik kapitala iz defenzivnih v ciklične sektorje, ki jih je najbolj prizadela kriza. Delnice bank in naftnih družb so tako v preteklem tednu zabeležile rast tečajev, po drugi strani pa so podpovprečne donosnosti zabeležile delnice družb iz panoge javnih storitev in iz tehnološkega sektorja. Vlagatelji namreč pričakujejo, da se bo do konca naslednjega leta gospodarstvo normaliziralo. To tezo je na začetku preteklega tedna podkrepila ameriška farmacevtska družba Moderna - po tem, ko je objavila izredno spodbudne vmesne rezultate tretje faze testiranja lastnega cepiva. Delnica podjetja je po objavi rezultatov zabeležila močno rast tečaja. Ponovno so se oglasili tudi pri Pfizerju, kjer so ob zaključku tretje faze testiranja potrdili, da je učinkovitost njihovega cepiva še višja, podobno kot pri Moderni 95%.

Kljub pozitivnemu presenečenju glede učinkovitosti novih cepiv je bilo prisotnih še nekaj skrbi, ki so onemogočile, da bi bil tudi pretekli teden obarvan še bolj izrazito zeleno. Število okužb še vedno narašča, vse več ameriških zveznih držav govori o zaustavitvi javnega življenja, tudi ukrepi v kalifornijskih mestih postajajo vse strožji. V ZDA Donald Trump še vedno noče priznati poraza, kar bo oviralo prehodno predsedniško obdobje. Dodatno pa je bilo črpanje skupnega evropskega fiskalnega spodbujevalnega paketa ponovno zamaknjeno zaradi veta Madžarske in Poljske.

Na Japonskem so objavili, da se je rast BDP v tretjem četrtletju močno okrepla potem, ko je v drugem četrtletju BDP upadel za več kot 8 %. Glavna razloga za rast sta bila poraba gospodinjstev in izvoz. Kitajska industrijska proizvodnja je v oktobru spet porasla, medtem ko so izdatki za infrastrukturne projekte pripomogli k povečanju investicij. Prodaja na drobno prav tako še naprej okreva, izpostaviti velja tudi dobro prodajo avtomobilov.

Med evropskimi podjetji je danski Maersk (ladijski promet) zvišal napovedi za letošnje leto, dejali so, da bo nadaljevanje trenda v e-trgovini blagodejno vplival na pomorski promet. Francoski Bouygues je prav tako dvignil napovedi za drugo polovico leta 2020, saj je v poletnih mesecih prišlo do okrevanja v gradbeništvu, dodatno pa se hčerinskemu podjetju Bouygues Telecom povečuje število naročnikov. Nemški ThyssenKrupp, ki je imel težave še pred recesijo, pa nadaljuje z načrti za prestrukturiranje. Po tem, ko so julija prodali segment dvigal in napovedali prodajo jeklarskega dela, sedaj načrtujejo odpustitev 5.000 zaposlenih, da bi pokrili visoke izgube, ki jih je družba utrpela v zadnjih mesecih. V ZDA se je prodaja na drobno v oktobru povečala manj, kot so pričakovali analitiki, kar je privedlo do ponovnih dvomov glede robustnosti gospodarskega okrevanja, a le-to ni oviralo največjih družb iz tega segmenta, da so objavile zelo dobre rezultate. Home Depot je zabeležil 24 % medletno rast, Walmart pa 6,4 %. Tudi družbi Target so spletna naročila pomagala premagati pričakovanja. Objave kažejo, da se vsaj na podjetniškem parketu morda kažejo obrisi vrnitve v normalne razmere.

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 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.