



### Slabši gospodarski obeti v ZDA

Po obetavnem začetku tedna in sprejetju paketa pomoči za okrevanje po pandemiji v EU je prišlo do upada delniških naložb v drugem delu tedna. Rast števila okužb po svetu, slabi podatki s trga dela v ZDA in stopnjevanje napetosti med ZDA in Kitajsko so namreč vodili v unovčevanje dobičkov preteklih mesecev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 7. 2020 – 24. 7. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 24. 7. 2020)
Svet - MSCI World	-1,80%	-4,96%
ZDA - S&P 500	-1,98%	-2,89%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,43%	-9,90%
Japonska -Topix	-1,43%	-8,84%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,16%	-6,60%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Pretekli teden se je začel optimistično, saj je v torek prišlo do pomembnega sporazuma med 27 voditelji evropskih držav o pomoči za okrevanje po koronavirusu. Po štirih dneh pogovorov je bil potrjen paket pomoči v višini 750 milijard evrov. Glavno jabolko spora je bil delež nepovratnih sredstev, ki je na koncu dosegel 390 milijard, 360 milijard pa predstavljajo posojila z nizkimi obrestnimi merami. Potrjen je bil tudi proračun za naslednjih 7 let, ki znaša 1.074 milijard evrov, vse omenjeno pa govori v prid močnejši in enotnejši EU. Povečanje zaupanja v evro območje se je odrazilo prek 2 % rasti vrednosti evra glede na dolar in upada letne zahtevane donosnosti na 10-letno italijansko državno obveznico pod 1 %.

Po mesecih upočasnjevanja gospodarske aktivnosti zaradi koronavirusa v evroobmočju smo dobili prve jasne znake okrevanja. Kompozitni indeks nabavnih menedžerjev (PMI composite) v evroobmočju je bil namreč z julijsko vrednostjo 54,8 krepko nad pričakovanji analitikov in nakazuje na rast gospodarske aktivnosti. Glavna težava ostaja nizko povpraševanje, ki zaradi manjšega obsega dela že peti mesec zapored vodi v odpuščanja delavcev.

Za razočaranje so poskrbeli podatki s trga dela v ZDA. Prvo povečanje zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost po marcu namreč nakazuje, da se z rastjo števila okužb tamkajšnja gospodarska aktivnost ponovno upočasnjuje. Dodatno težavo za ameriško gospodarstvo predstavlja iztekanje prvega paketa pomoči in nesoglasja pri sprejemanju novega paketa pomoči v kongresu. Po zapiranju notranjih prostorov, barov in restavracij ter tudi kinematografov in gledališč v določenih zveznih državah ZDA v sredini julija je pretekli teden zaznamovala grožnja guvernerja New Yorka, da bo v primeru, če se Newyorčani ne bodo držali ukrepov in nadaljevali z javnim zbiranjem, prišlo do zaprtja vseh barov in restavracij.

Napeti odnosi med Kitajsko in ZDA so se v preteklem tednu še poslabšali. Po ameriškem zaprtju kitajskega konzulata v Houstonu, ker naj bi bil ta konzulat center vohunjenja in kraje lastnine, so Kitajci vrnilo udarec s pozivom ZDA, naj zaprejo svoje diplomatsko predstavništvo v Čengduju na jugozahodu Kitajske. Dodatna politična negotovost v kombinaciji z depreciacijo dolarja je v preteklem tednu pripomogla k 5 % dvigu cene zlata nad 1.900 dolarjev za unčo prvič po letu 2011.

Na borznem parketu so vlagatelji nestrno pričakovali rezultate Tesle, saj je bila na kocki morebitna uvrstitev v vodilni ameriški indeks S&P 500. Z objavljenim pozitivnim četrtletjem je Tesla uspelo izpolniti zadnji kriterij za uvrstitev (štiri zaporedna četrtletja z dobičkom). Pričakovanja vlagateljev in analitikov sicer mejijo že na manjše, saj je Tesla trenutno na borzi vredna več kot Fiat Chrysler, Ford, Ferrari, General Motors, BMW, Honda in Volkswagen skupaj.

**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 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.