



Borze v preteklem tednu

24. avgust – 28. avgust 2020, leto XII, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Powell bo še dolgo streljal z bazuko

Delniška vročica ne popušča. Tečajji delnic na ključnih kapitalskih trgih so namreč v preteklem tednu ponovno narisali nasmeh na obrazih vlagateljev, saj jih je večina teden zaključila v zelenem območju. Za nove rekorde so poskrbeli pozitivni podatki gospodarstev po postopnem odpravljanju ukrepov, povezanih s korona virusom, ter napoved ameriške centralne banke o nadaljevanju ohlapne denarne politike.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 8. 2020 - 28. 8. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 28. 8. 2020)
Svet - MSCI World	+1,74%	-0,09%
ZDA - S&P 500	+2,29%	+3,87%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,04%	-9,34%
Japonska – Topix	-0,45%	-7,87%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,76%	-3,17%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Stara rekordna znamka osrednjega ameriškega indeksa S&P 500 ni dolgo zdržala. Pretekli teden je namreč postregel z novim porastom te splošne mere gibanj tečajev na ameriškem delniškem trgu. A rekordi so zato, da se zrušijo. Za tokratni rekordni skok je v največji meri poskrbelo nadaljevanje pozitivnih gospodarskih novic po sproščanju globalnih ukrepov, povezanih z obvladovanjem pandemije koronavirusa. V ZDA je namreč indeks julijskih naročil podjetij o nakupu proizvodnih sredstev znatno poskočil (11,2 %) in presegel pričakovanja vlagateljev (4,8 %). Omenjeni skok nakazuje, da se odboj v proizvodnem sektorju nadaljuje. Nepremičninski trg pa ni nobena izjema. Julija je namreč prodaja novih enodružinskih hiš v ZDA porasla za 13,9 % glede na junij, medtem ko so bila pričakovanja analitikov precej bolj skromna (1,8 %). Nazadnje, julijski podatki o osebni potrošnji so pokazali, da je le-ta na mesečni ravni porasla za 1,9 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali le 1,6 odstotni skok. Za omenjeni porast so med proizvodi v največji meri poskrbeli nakupi novih vozil, med storitvami pa izdatki za zdravstveno oskrbo ter prehrano.

Za dodatno strelivo je v preteklem tednu v ZDA poskrbela ameriška centralna banka. Guverner Jerome Powell je namreč na četrtkovem, tokrat virtualnem, ekonomskem simpoziju v Jacksonu Holu javnost obvestil, da bo ameriška centralna banka temeljito prenovila svojo politiko dvojnega mandata – doseganje polne zaposlenosti ter stabilnost cen. V prihodnje tako ne bo (takoj) dvignila osrednje obrestne mere kot odziv na nizko stopnjo brezposelnosti, s čimer bi lahko začasno dopustila višjo inflacijo od ciljnih 2 %. Jerome Powell je z omenjeno spremembo delovanja osrednje ameriške bančne ustanove dejansko napovedal, da bo denarna politika tudi v prihodnje ostala zelo ekspanzivna, kar je razveselilo udeležence različnih vrst tveganih finančnih instrumentov.

Oživiljanje gospodarstva pa ni prisotno le v ZDA, ampak tudi na domači strani Atlantika. Indikator razpoloženja vlagateljev (Economic Sentiment Indicator) je namreč v avgustu v EMU ponovno porasel, tokrat za 5,3 indekzne točke (na 87,7), s čimer je pozitivno presenetil vlagatelje, ki so pričakovali, da se bo vrednost indeksa ustavila pri 85,0. Z avgustovsko rastjo je omenjeni indikator nadomestil približno 60 % padca v marcu in aprilu.

Gospodarskega okrevanja sicer morda ne kaže podatek o rasti nemškega BDP v drugem četrtletju 2020, saj je le-ta v primerjavi s prvim četrtletjem upadel za vrtoglavih 9,7 %, a je potrebno upoštevati, da so vlagatelji pričakovali še slabši rezultat (-10,1 %). Z boljšo gospodarsko klimo pa se lahko pohvalimo tudi v Sloveniji. Le-ta je bila namreč avgusta 2020 po oceni statističnega urada kar za 11,3 odstotne točke višja kot julija, pri čemer so k rasti prispevali prav vsi kazalniki, najbolj pa elementa zaupanja v storitvenih in predelovalnih dejavnostih.

V preteklem tednu pa je bil presežen še en mejnik. Tržna kapitalizacija ameriških tehnoloških delnic (vključujoč Amazon, Facebook in Alphabet) je namreč preseгла vrednost evropskega delniškega trga. Vlagatelji očitno ocenjujejo, da bo tehnologija tudi v prihodnje zelo pomemben element razvoja in napredka gospodarstev.

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 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.