



Borze v preteklem tednu

25. maj – 29. maj 2020, leto XII, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Evropske in japonske delnice stopile na plin

Pretekli teden je bil v znamenju evropskih in japonskih delnic, ki so na račun novih spodbud teden zaključile krepko v zelenem. Še višjo donosnost je preprečila krepitev napetosti med Kitajsko in ZDA.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 5. 2020 - 29. 5. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 29. 5. 2020)
Svet - MSCI World	+1,73%	-6,87%
ZDA - S&P 500	+1,09%	-3,85%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,02%	-14,43%
Japonska -Topix	+3,59%	-6,12%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,92%	-14,90%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Evropske delnice so na krilih predloga Evropske komisije o 750 milijard evrov vrednem skladu za okrevanje, kar je več od prvotnega nemško-francoskega predloga, teden pričele močno v zelenem. Največ sredstev, približno 80 milijard, naj bi dobili Španija in Italija, ki ju je koronavirus najbolj prizadel. Madžarski predsednik Orban je hitro opozoril, da bodo največ nepovratnih sredstev dobile ravno najbolj premožne regije v Evropi. Vendar pomoč Italijanom, Špancem ali Grkom politiki iz drugih držav EU pri svojih državljanih precej lažje upravičijo pod pretvezo humanitarne katastrofe. To je takoj zmanjšalo negotovost na kapitalskih trgih glede trdnosti EU in evroobmočja, kar se je odrazilo za znižanju pribitkov bolj tveganih državnih obveznic glede na nizko tvegane nemške. Za dober začetek tedna je poskrbela tudi objava o precejšnjem izboljšanju pričakovanih v maju med nemškimi podjetji. Še pomembneje, razlika med pričakovanji in trenutnimi gospodarskimi razmerami je porasla najbolj v zgodovini, kar nakazuje na močno okrevanje globalnega gospodarstva v preostanku leta. Omenjeno je skupaj z nadaljnjim sproščanjem omejitev v Evropi dvignilo tudi tečaje evropskih bank. Poleg tega je napoved španske vlade, da od julija načrtujejo odprtje turizma za tujce, vnesla optimizem glede podjetij, ki so kakorkoli povezana s turizmom. Tako je delnica španskega hotelirja Melia Hotels International v ponedeljek porasla za skoraj 27 %.

Japonska vlada je napovedala nov sveženj ukrepov v višini 1.100 milijard dolarjev. Skupaj s prvim paketom bo Japonska za boj proti posledicam koronavirusa namenila izjemnih 40 % BDP oziroma skoraj 2.200 milijard dolarjev, kar je približno toliko kot ZDA, pri čemer je ameriško gospodarstvo okvirno petkrat večje od japonskega.

Kitajski ljudski kongres je pretekli teden potrdil predlog zakona o nacionalni varnosti v Hongkongu, kar med drugim omejuje možnost upora in teženj po avtonomiji med tamkajšnjimi prebivalci. Državni sekretar ZDA Mike Pompeo je posledično ameriškega kongresu sporočil, da Hongkong, ki predstavlja most med Kitajsko in zahodnim svetom, nima več visoke stopnje avtonomije, kar bi lahko močno vplivalo na prihodnje trgovinske odnose z ZDA in ogrozilo status Hongkonga kot enega od finančnih centrov v Aziji. Po drugi strani se kitajska podjetja, ki že kotirajo na ameriški borzi, zaradi pritiska ameriških regulatorjev po vzoru Alibabe odločajo za javne prodaje delnic tudi na hongkonški borzi. Kitajski ponudnik video igrice NetEase in drugi največji kitajski spletni trgovec JD.com naj bi na ta način zbrala približno 5 milijard dolarjev, o podobnem koraku pa naj bi razmišljala tudi Baidu, največji kitajski spletni iskalnik.

Umiranje negotovosti je ob poplavi dolarjev pomembno vplivalo na upad vrednosti dolarja glede na evro in s tem nižjo donosnost ameriških delnic. Onkraj luže je v senci protestov ostalo poročilo podružnice ameriške centralne banke v Dallasu, ki je pokazalo, da je med brezposelnimi, ki se maja niso želeli vrniti v službe, kar 43,3 % kot razlog izpostavilo radodarna nadomestila za brezposelnost.

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 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 108/10 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), 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.