



Borze v preteklem tednu

18. maj – 22. maj 2020, leto XII, št. 21



NLB Skladi, d.o.o.

Mitja Šegula

Finančni analitik

Je borza lastovka, ki napoveduje pomlad tudi za gospodarstvo?

V začetku preteklega tedna smo bili ob pozitivnih novicah glede razvoja cepiva proti koronavirusu in nadaljnjem odpiranju gospodarstev priča dokaj visoki rasti borznih tečajev. V zaključku tedna se je optimizem na borzah zaradi vnovične eskalacije geopolitičnih tveganj nekoliko umiril.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 5. 2020 - 22. 5. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 22. 5. 2020)
Svet - MSCI World	+2,46%	-8,46%
ZDA - S&P 500	+2,50%	-4,88%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,74%	-16,94%
Japonska - Topix	+0,63%	-9,37%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,26%	-15,68%

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

Borze so v ponedeljek močno poskočile. Za nadaljevanje borznega optimizma je poskrbelo podjetje Moderna Inc. z objavo rezultatov prve faze testiranja njihovega cepiva proti COVID-19, ki kaže, da cepivo v telesu sproži odziv imunskega sistema oziroma nastanek protiteles, ki ščitijo pred virusom Sars-COV-2. Vrednost podjetja Moderna Inc. je po objavi novice poskočila za približno 30 %, vendar je do konca tedna tečaj delnice upadel proti izhodiščnim nivojem. V nadaljevanju tedna je namreč prišlo do špekulacij, da študija cepiva ni zagotovila dovolj podatkov za oceno uspešnosti cepiva. Poleg tega sta negativno na tečaj delnice vplivala tudi napoved 1,25 milijarde dolarjev vredne dokapitalizacije in novica o prodaji delnic zaposlenih na čelu družbe.

Pozitivno je na delniške tečaje v začetku tedna vplivalo tudi dejstvo, da je vse več držav pričelo z odpiranjem svojih mej ter nadaljnjim lajšanjem precej zaostrenih ukrepov, ki so botrovali enemu najbolj strmih padcev gospodarske aktivnosti. Ob teh novicah so precej porasli tudi tečaji močno prizadetih turističnih podjetij, tečaj delnice največjega svetovnega operaterja križark Carnival Corp. denimo za približno +15 % (v dolarjih). Hkrati je guverner ameriške centralne banke Jerome Powell poudaril, da ima Fed na zalogi še več streliva za boj proti posledicam COVID-19, Kitajska pa je napovedala smernice za oživitve večjih infrastrukturnih projektov, kar je rezultiralo v rasti cen industrijskih kovin. Olje na žerjavico ponedeljkovemu navdušenju je prillil še novica, da sta Angela Merkel in Emmanuel Macron podprla 500 milijard evrov vreden paket, katerega namen je pomagati državam članicam Evropske unije zaradi posledic pandemije.

V nadaljevanju tedna sta za sveženj negativnih novic poskrbela ZDA in njen predsednik Donald Trump z zaostrovanjem retorike proti Kitajski. Hkrati vse bolj kaže, da bo ostra politika proti drugemu največjemu gospodarstvu tudi tokrat eden izmed ključnih elementov Trumpove volilne kampanje. Ameriški senat je sredi tedna soglasno sprejel zakonodajo, ki bi lahko nekaterim kitajskim podjetjem preprečila kotiranje na ameriških borzah. Predlog zakona med drugih od kitajskih podjetij zahteva potrditev, da niso pod nadzorom tamkajšnje vlade. Kitajska se je na ameriški odziv odzvala z svarilom, da bo varovala svojo neodvisnost, varnost in interese, ter napovedala protiukrepe. Trump pa je odgovoril s tвитom, ki je precej direktno kritiziral vodstvo kitajske vlade, ter poudaril, da gre za propagandni napad na ZDA in Evropo.

Proti koncu tedna so precejšen padec utrpeli tečaji delnic, ki kotirajo na hongkonški borzi. Kitajske oblasti želijo sprejeti zakonodajo, s katero bi Hongkong obvezala sprejetja zakonov, ki omejujejo upor in težnje po avtonomiji, kar bi lahko ponovno sprožilo množične proteste.

Konec tedna so bili objavljeni tudi novi podatki o trenutni brezposelnosti v ZDA, ki pa je v pomembni meri najverjetneje začasna. Po zadnjih podatkih naj bi bilo brezposelnih skoraj 40 milijonov Američanov, kar kaže, kako močno je bilo gospodarstvo prizadeto v zgolj devetih tednih zaradi zaježitve koronavirusa prek uvedbe karanten.

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 kapitalnih 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.