



## Borze v preteklem tednu

19. oktober 2020 – 23. oktober 2020, leto XII, št. 43



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf,

Upravitelj premoženja

### Delno zapiranje gospodarstev zaradi porasta okužb

Rast dnevnega števila okuženih v Evropi in ZDA z virusom SARS-CoV-2 je vnašala rahel nemir na tamkajšnje kapitalske trge. Borze zaenkrat v luči pričakovanj razvoja cepiva proti Covid-19 in novih spodbud gospodarstvu relativno dobro kljubujejo negativnim vplivom mehkih »lockdown-ov«.

| v EUR                                  | Donosnost v zadnjem tednu*<br>(16. 10. 2020 – 23. 10. 2020) | Donosnost letos*<br>(31. 12. 2019 – 23. 10. 2020) |
|--|---|---|
| Svet - MSCI World                      | -1,42%  | -0,50%  |
| ZDA - S&P 500                          | -1,56%  | +3,24%  |
| Evropa - DJ STOXX 600                  | -1,34%  | -10,73%   |
| Japonska - Topix                       | +0,05%  | -4,96%  |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +0,05%  | -1,24%  |

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden so bile v ospredju novice o delnem zapiranju evropskega gospodarstva zaradi novega vala okužb s koronavirusom. Države so v preteklem tednu uvajale različne mehke »lockdown« ukrepe, kot so omejitve potovanj iz okolja, v katerem prebivalci prebivajo, zapiranja športnih centrov, nujnih trgovin in lokalov ter uvedba policijske ure. Povečano število okuženih in ukrepi se za zdaj niso pretirano poznali na kapitalskih trgih, ki očitno vidijo svetlobo na koncu tunela. Svetloba razsvetljuje temo v dveh žarkih, in sicer po eni strani v obliki cepiva ali čredne imunosti ter po drugi strani v dodatnih stimulativnih ukrepih.

Na počutje vlagateljev v ZDA je v začetku preteklega tedna vplivala novica o pogovorih o novem stimulativnem svežnju, ki bi lahko bil sprejet še pred prihajajočimi volitvami. Vlagatelje je pomirila tudi novica, da je podjetje Moderna zaključilo z izborom 30 tisoč prostovoljcev, ki bodo sodelovali v testiranju cepiva proti Covid-19. Rezultati študije naj bi bili na voljo že v mesecu novembru, direktor podjetja pa je v preteklem tednu napovedal tudi možnost izredne uporabe cepiva v mesecu decembru. So se pa ukrepi proti širjenju korona virusa poznali na razpoloženju nemških porabnikov, ki ga meri raziskovalni inštitut GfK in se izračunava za prihodnji mesec. Vrednost za mesec november (-3,1 točke) je zaostala tako za pričakovani analitikov kot tudi za vrednostjo preteklega meseca (-1,7 točke).

Med prvimi večjimi evropskimi bankami, ki je poročala rezultate preteklega četrtrletja, je bila švicarska UBS, ki je s svojimi rezultati vlagatelje navdušila. V tretjem četrtrletju je skupina uspela ustvariti 2,1 milijarde USD dobička, kar je približno 35 % več od pričakovanj trga in 99 % več kot v lanskem tretjem četrtrletju. Delnica je teden končala 3,8 % višje in s tem skoraj nadoknadila izgubo letošnjega leta. Vodenje banke s prvim novembrom prevzema Ralph Hamers.

Po drugi strani so vlagatelje negativno presenetili poslovnimi rezultati podjetja Netflix. Če je podjetje v tretjem četrtrletju uspelo vlagatelje zadovoljiti z ustvarjenimi prihodki (6,44 milijarde USD), jim ni uspelo zadovoljiti pričakovanja vlagateljev o 3,57 milijona novih uporabnikov plačljivih vsebin, saj so jih v preteklem četrtrletju pridobili »le« 2,2 milijona. Rast števila držav, ki se ponovno odloča za ukrepe proti širjenju virusa, ponovno narašča, zato lahko pričakujemo, da si bodo ljudje ponovno krajšali čas tudi z gledanjem video vsebin. Delnica je sicer teden zaključila 8,9 % nižje, vendar je od začetka leta pridobila zavidljivih 43 %. V petek so bili razočarani tudi delničarji podjetja Intel, ki je po objavi rezultatov tretjega četrtrletja izgubilo skoraj 11 % vrednosti. Kljub temu, da je podjetje po prihodku in dobičku na delnico preseglo pričakovanja trga, je vlagatelje prestrašilo slabše poslovanje oblačnega segmenta prodaje podjetjem in vladnim organizacijam. Vlagatelji se tako sprašujejo, ali se čas visokih rasti prodaje oblačnih storitev, ki je zadnjih nekaj let vztrajno rasla, počasi izteka.

**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.