



Borze v preteklem tednu

28. september 2020 – 2. oktober 2020, leto XII, št. 40



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

V znamenju ameriških volitev

Pretekli borzni teden je minil v znamenju dogajanja na ameriškem političnem parketu. Kljub povečani negotovosti so skoraj vsi pomembnejši svetovni borzni indeksi teden zaključili v zelenih številkah.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 9. 2020 – 2. 10. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 2. 10. 2020)
Svet - MSCI World	+1,29%	-1,82%
ZDA - S&P 500	+1,42%	+1,48%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,81%	-10,94%
Japonska -Topix	-0,72%	-4,89%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,37%	-5,01%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Borzni teden je potrdil pričakovanja, da bodo prihajajoče ameriške predsedniške volitve kratkoročno pomembno vplivale na borzne trge. Z bliskovito hitrostjo se namreč približuje 3. november, ko bodo Američani izvolili novega oziroma starega predsednika. Začetek tedna je zaznamovalo prvo burno soočenje med ameriškim predsednikom Donaldom Trumpom in njegovim tekmecem Joejem Bidenom. Ankete po razpravi so pokazale, da je večina gledalcev menila, da je se je prvem soočenju malenkost bolje odrezal izzivalec Biden in potrdile trenutne nacionalne ankete, ki sedanjemu predsedniku niso najbolj naklonjene.

Poleg predsedniških volitev so bile oči borznih udeležencev usmerjene v odločitev ameriških zakonodajalcev o četrtem svežnju spodbud ameriškega gospodarstvu zaradi negativnih učinkov pandemije COVID-19. Predstavniški dom je v četrtek izglasoval težko pričakovan paket spodbud, tokrat vreden kar 2.200 milijard ameriških dolarjev. Kljub temu, da naj bi bil med demokrati in republikanci dosežen določen napredek, pa minister za finance Steven Mnuchin vztraja pri paketu v višini "le" 1.600 milijard dolarjev. Pričakujemo lahko, da bo senat z republikansko večino zelo verjetno glasoval proti izglasovanemu svežnju in vse skupaj poslal nazaj za pogajalsko mizo. Za dodaten zaplet pa je (ponovno) poskrbel tudi predsednik Trump. V četrtek zvečer je namreč odjeknila novica, da je ameriški predsednik okužen z novim koronavirusom, kar je v petek pripomoglo h krepitvi negotovosti. Predsednica predstavniškega doma Nancy Pelosi je dejala, da je Trumpova bolezen sicer spremenila dinamiko pogovorov o četrtem svežnju pomoči, vendar zagotovila, da bodo poslanci našli »srednjo pot in opravili delo«. Med pomembnejšimi makroekonomskimi objavami velja omeniti petkovo poročilo ameriškega ministrstva za delo, da so delodajalci v mesecu septembru ustvarili 661.000 novih zaposlitev, kar pa je bilo nižje od pričakovanih borznih udeležencev (850.000). Nivo plač se je rahlo povišal, stopnja brezposelnosti pa se je znižala na 7,9 % (z 8,4 % v avgustu 2020). Kljub rdeče obarvanemu petku je ameriški indeks S&P 500 teden zaključil v zelenem.

Na stari celini so se septembra cene življenjskih potrebščin v evroobmočju znižale že drugi mesec zapored, stopnja inflacije oziroma boljše rečeno deflacije na letni ravni pa je septembra po prvi oceni dosegla najnižjo stopnjo v zadnjih štirih letih (-0,3 %). Podatki so potrdili besede predsednice Evropske centralne banke Christine Lagarde z začetka tedna, in sicer da je močan upad gospodarske aktivnosti v začetku letošnjega leta zelo oslabil cenovne pritiske, ki je ob tem tudi opozorila, da bo inflacija v prihodnjih mesecih ostala negativna. Vse skupaj je le še okrepilo pričakovanja, da bo ECB tudi v prihodnje nadaljevala z izredno ohlapno denarno politiko.

Teden je zaokrožil tudi tretje letošnje borzno četrtletje. Konec četrtletja pa prinese tudi težko pričakovano sezono objavljanja poslovnih rezultatov podjetij. Slednji nam bodo dali vpogled, kako močno je pandemija vplivala na poslovanje borznih velikanov in predvsem, kakšni so njihovi obeti za prihodnost. Po podatkih družbe Factset so se pričakovanja analitikov tekom tretjega četrtletja nekoliko izboljšala, saj so glede na začetek četrtletja za 4,1 % izboljšali napovedi o dobičku družb iz osrednjega indeksa S&P 500.

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 kakršnoli 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.