



## Borze v preteklem tednu

4. januar 2021 – 8. januar 2021, leto XIII, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

### Dodatne spodbude ameriškemu gospodarstvu?

Na kapitalskih trgih v prvih dnevih novega leta ni bilo dolgočasno. Vdor protestnikov v ameriško kongresno palačo se bo zapisal v zgodovino, a vlagatelji so pogled usmerjali k rezultatom drugega kroga volitev za ameriški senat v zvezni državi Georgija. Rezultat je pozitivno presenetil, odvzeta večina republikancem pa bo olajšala pot novim spodbudam prebivalstvu in podjetjem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 1. 2021 – 8. 1. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 8. 1. 2021)
Svet - MSCI World	+2,28%	+2,36%
ZDA - S&P 500	+1,85%	+1,85%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,07%	+3,07%
Japonska -Topix	+2,55%	+2,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+4,67%	+4,80%

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

Pozornost ljudi je bila pretekli teden usmerjena na drugo stran Atlantika. Novice so polnile objave, da so podporniki predsednika Donalda Trump po shodu pred Belo hišo odkorakali proti kongresni palači, v katero so nekateri vdrl, v času, ko je kongres potrjeval rezultate predsedniških volitev. Posledično je bilo zasedenje prekinjeno in potrebna je bila evakuacija. Po prihodu policijskih okrepitev pa so še isti dan z zasedanjem nadaljevali in tudi uradno potrdili zmago Joe Bidna. Ta bo funkcijo ameriškega predsednika prevzel 20. januarja.

Kapitalski trgi so ob tem zabeležili visoko rast tečajev, kar je predvsem posledica nepričakovanega rezultata drugega kroga senatnih volitev v zvezni državi Georgija. Ker v tej zvezni državi na novembrskih volitvah nobeden od kandidatov ni prejel večine glasov, so volivci tokrat odšli še na drugi krog glasovanja, kjer so izbirali kandidata za dva senatorska sedeža. Pričakovalo se je, da bo republikancem uspelo ohraniti večino v senatu, a sta nato, sicer z zelo majhno prednostjo, bila na oba prosta senatorska sedeža izvoljena demokratska kandidata. S tem je senat sedaj enakomerno razdeljen med republikanci in demokrati. Za doseganje glasovalne večine pa dodatni glas pripada novoizvoljeni podpredsednici Kamali Harris. Tako bodo demokrati prvič po letu 2009/2010 poleg predsedništva obvladovali še oba domova kongresa. S tem se je povečala verjetnost sprejetja novega paketa pomoči podjetjem in prebivalstvu, ki so mu republikanci manj naklonjeni. To se je odrazilo tudi na delniških tečajih, ki so pretekli teden zabeležili visoko rast.

Večje pričakovane spodbude pa so hkrati povišale pričakovanja o prihodnji inflaciji, kar se je odrazilo v višji zahtevani stopnji donosnosti do dospelja dolgoročnih ameriških obveznic. Med tem, ko so vlagatelji še nekaj mesecev nazaj za desetletno posojilo denarja ZDA zahtevali približno pol odstotno letno donosnost, danes zahtevajo več kot 1 %. K višji pričakovani inflaciji pomembno vpliva tudi višja cena črnega zlata. Ta je pretekli teden porasla zlasti zaradi objave Savdske Arabije, ki je presenetila z odločitvijo, da bo svojo proizvodnjo nafte v mesecu februarju in marcu zmanjšala za dodatni milijon sodov na dan, kar predstavlja približno odstotek svetovne proizvodnje. Cena črnega zlata je tako v preteklem tednu porasla za 8 %, s tem pa cena nafte že dosega nivoje iz obdobja pred razglasitvijo pandemije.

Kljub rasti na kapitalskih trgih je Svetovna banka v januarski osvežitvi napovedi gospodarske rasti za letošnje leto znižala napoved na 4,0 % (prej 4,2 %), med tem, ko ocenjujejo, da je v letu 2020 BDP upadel za 4,3 %. Kljub vsemu je negotovosti za letošnje leto še veliko, a tudi v primeru pesimističnega scenarija, ki vključuje ponoven visok porast števila okužb s koronavirusom in zamude pri dobavi cepiv, pri Svetovni banki napovedujejo vsaj 1,6 % gospodarsko rast.

**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 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.