



## Borze v preteklem tednu

25. januar 2021 – 29. januar 2021, leto XIII, št. 5



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Bertonce

vodja analiz

### Pester teden na borznem parketu

**Pozitiven teden poročanja poslovnih rezultatov je zasenčila drama z delnicami družbe Gamestop.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 1. 2021 - 29. 1. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 29. 1. 2021)
<b>Svet - MSCI World</b>	-3,11%	-0,21%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	-3,01%	-0,25%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	-3,10%	-0,73%
<b>Japonska -Topix</b>	-3,12%	+3,45%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-4,17%	+3,88%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Največ pozornosti je v preteklem tednu brezdvomno požela saga, povezana z delnicami družbe Gamestop (GME). Volatilen teden trgovanja so delnice družbe, ki je že dolga leta znana po poslovnih težavah in za katero je bilo pričakovano, da bo v kratkem vložila zahtevek za prisilno poravnano, zaključile z več kot 400 % dolarsko rastjo tečaja, v primerjavi z začetkom leta pa se tečaj delnice giblje kar 1600 % višje. Kombinacija dejavnikov, na račun katerih je prišlo do omenjene vrtoglave rasti, je zares zanimiva in vredna omembe. Ker je bila usoda družbe, ki se ukvarja z maloprodajo video igrar in povezanih izdelkov, že nekaj časa znana, so se številni skladi tveganega kapitala odločili za kratko prodajo družbinih delnic. V primeru kratke prodaje si udeleženec finančnih trgov od borznega posrednika izposodi določeno število delnic in jih hkrati proda na kapitalskem trgu z namenom, da delnice kasneje kupi pri nižji ceni, s čimer si ob vrnitvi le-teh borznemu posredniku zagotovi dobiček v razliki med začetno prodajno in kasnejšo nakupno ceno. Težava za sklade je pri delnici GME nastala, ker je bila količina izposojenih delnic precej višja kot število izdanih delnic, dodatno pa bi bilo potrebnih več trgovalnih dni za zaprtje omenjenih kratkih pozicij ob povprečnemu prometu trgovanja. Omenjeno dejstvo so udeleženci socialnega omrežja Reddit zaznali že v preteklem letu, s koordiniranimi nakupi pa jim je v letošnjem letu uspelo pri delnici GME ustvariti »iztisk kratkih pozicij«, saj so se visokemu nakupnemu povpraševanju vlagateljev s strani socialnega omrežja bili primorani pridružiti tudi skladi tveganega kapitala ob pozivu s strani njihovih borznih posrednikov za pokritje odprtih pozicij. Po podatkih družbe S3 Partners naj bi bile pozicije kratkih prodajalcev ob koncu za kar 19,75 milijard ameriških dolarjev v rdečem območju, na račun strahu pred podobnim pripetljajem pa je bilo med tednom moč opaziti tudi občutno rast drugih delnic z visokimi odprtimi kratkimi pozicijami.

Kljub pozitivnemu tednu z vidika objav poslovnih rezultatov, so ameriški delniški trgi teden končali v rdečem, na tečaje indeksov je poleg že omenjene spekulativne volatilnosti vplivala tudi objava rasti ameriškega BDP, ki je sicer znašala pričakovane 4,0 % na letni ravni, vendar je vsebovala podatke, da je ameriški potrošnik v zadnjem četrtletju postal bolj previden pri potrošnji. Za pozitivne objave poslovnih rezultatov so med večjimi družbami v preteklem tednu poskrbela podjetja General Electric (GE), 3M (MMM) in Raytheon. Delnice vsem dobro poznane družbe Tesla so po objavi poslovnih rezultatov, ki so zgrešili pričakovanja trgov, padle in teden končale z evrsko donosnostjo -6 %. Delnice družbe Apple (AAPL) kljub objavi dobrih poslovnih rezultatov niso zabeležile večjih premikov. Četrtletna prodaja podjetja se je zahvaljujoč odličnim prodajnim rezultatom iPhone 12 prvič v zgodovini povzpela nad 100 milijard ameriških dolarjev, vendar vodstvo podjetja že četrtič zapored ni objavilo napovedi za prodajo v trenutnem četrtletju.

Sentiment na evropskih delniških trgih je sledil ameriškem, tudi evropski delniški indeksi so namreč teden končali v rdečem. Negativno so na vzdušje stare celine ponovno vplivali že vpeljani ali pričakovani restriktivni ukrepi kot odziv na še vedno precej negotovo epidemiološko sliko ter zakasnitve pričakovanega poteka cepljenja. Evropska centralna banka je kot verjeten odziv na krepitev evra v preteklem tednu poudarila, da ne izključuje možnosti nadaljnega nižanja obrestnih mer. Za pozitivne novice iz Evrope pa so poskrbele objave poslovnih rezultatov. Na poslovne rezultate švicarske družbe STMicroelectronics (STM) je pozitivno vplivalo visoko povpraševanje po čipih, tako iz avtomobilske industrije kot tudi od proizvajalcev mobilnih telefonov. Finski proizvajalec dvigal Kone (KNEBV) je na račun visokega pričakovanega povpraševanja s Kitajske izrazil precejšen optimizem za poslovanje v letu 2021.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 389. člena ZTFI. 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 373. členu ZTFI. 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 portfeljni 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.