



Borze v preteklem tednu

1. februar 2021 – 5. februar 2021, leto XIII, št. 6



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

Se »super Mario« vrača?

Pretekli borzni teden je minil predvsem v znamenju boljših objav četrtnih rezultatov podjetij in pestrega dogajanja na političnem parketu. Po kratkem oddihu so vsi pomembnejši svetovni borzni indeksi teden ponovno zaključili visoko v zelenih številkah.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 1. 2021 – 05. 02. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 05. 02. 2021)
Svet - MSCI World	+5,04%	+4,81%
ZDA - S&P 500	+5,49%	+5,22%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,49%	+2,73%
Japonska - Topix	+4,71%	+4,84%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+5,78%	+9,89%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo čez lužo, kjer je po podatkih družbe FactSet do konca tedna poslovne rezultate za zadnje četrletje preteklega leta objavilo 59 % podjetij iz osrednjega indeksa S&P 500. Rast dobičkov je trenutno bistveno boljša od pričakovanj; 81 % podjetij je preseгло pričakovanja analitikov, kar je bolje od 5-letnega povprečja, ki znaša 74 %. V povprečju so dobički na delnico 15,2 % višji v primerjavi s pričakovanji. Tudi to je bistveno bolje od 5-letnega povprečja, ki znaša 6,3 %.

V poplavi objav je pozitivno izstopalo krovno podjetje Google, družba Alphabet. Slednja je namreč že drugič zapored objavila rekordne prihodke, ki so za zadnje četrletje preteklega leta znašali kar 56,9 milijard USD in so močno presegli pričakovanja analitikov. Največji delež v strukturi prihodkov je prispeval segment oglaševanja preko Google, ki vključuje tudi YouTube. K skupnim prihodkom krovne družbe je prispeval kar 81 %, slednji pa so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta zrasli za 23 %. Cena delnice je na krilih odličnih rezultatov poletela za dobrih 7 % in teden zaključila več kot 15 % višje.

Med pomembnejšimi makroekonomskimi objavami v ZDA velja omeniti petkovo poročilo ameriškega ministrstva za delo. Ameriški delodajalci so v januarju ustvarili 49.000 novih zaposlitev, kar je bilo sicer nižje od pričakovanj (105.000), a precej bolje od preteklega meseca, ko se je število zaposlenih znižalo za 227.000. Stopnja brezposelnosti se je v januarju znižala z decembrskih 6,7 % na 6,3 %. Osrednji borzni indeks S&P 500 je v evrih teden zaključil močno v zelenem območju (+5,5 %). Še bolje pa se je odrezal indeks tehnoloških delnic Nasdaq, ki je na krilih rezultatov tehnoloških gigantov teden zaključil kar 6,8 % višje od izhodišča.

Dogajanje v Evropi, predvsem pri naših zahodnih sosedih, je bilo ponovno politično obarvano. Po razpadu koalicije dosedanjega premiera Conte-ja je italijanski predsednik Sergio Mattarella mandat za sestavo vlade podelil bivšemu predsedniku Evropske centralne banke, Mariu Draghiju. Izkušeni finančnik Draghi, znan tudi pod vzdevkom "super Mario", se že nekaj časa omenja kot najboljša izbira za pomoč globoko zadolženi državi, ki se je sredi zdravstvene in gospodarske ponovno znašla tudi v politični krizi. Spomnimo, po mnenju mnogih je ravno Draghi s svojimi stališči in dejanji močno prispeval k obvarovanju evropske monetarne unije v hudih nevihtnih časih evropske dolžniške krize. Širši javnosti je postal znan predvsem po odločni frazi, da bo ECB naredila "kar koli bo potrebno, da reši evro" in v odgovor na krizo je pod njegovim vodstvom centralna banka obrestne mere znižala na zgodovinsko nizko raven ter močno povečala likvidnost v finančnem sistemu.

Kapitalski trgi očitno tudi tokrat verjamejo, da bo "super Mario" kos vsem izzivom, saj je italijanska borza njegovo vrnitev pozdravila z navdušenjem. Borzni indeks FTSE MIB je ob novici močno poskočil in teden zaključil 7 % višje ter se odrezal bistveno bolje od panevropskega indeksa STOXX Europe 600, ki je teden zaključil "le" 3,5 % nad tedenskim izhodiščem.

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 kakršnikoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebne 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 katerikoli 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