



Zmanjšanje strahu na delniških trgih

Že drugi zaporedni teden se razmere na kapitalskih trgih umirjajo. Panika in strah med vlagatelji se umirjata, kar kaže tudi t.i. indeks strahu (VIX), ki se je znižal s 66 na 47. Volatilitnost delniških trgov pa ob rasti števila okuženih s koronavirusom in odločitvah evropskih bank o neizplačilu dividend ostaja nadpovprečno visoka.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 3. 2020 – 3. 4. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 3. 4. 2020)
Svet - MSCI World	+0,21%	-21,05%
ZDA - S&P 500	+0,80%	-19,39%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,44%	-25,05%
Japonska -Topix	-5,88%	-18,67%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,67%	-21,99%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Na novi koronavirus je bilo po svetu pozitivno testiranih že več kot milijon ljudi, pri čemer je zaradi pomanjkanja testiranj številka okuženih še bistveno višja. Podjetja so nadaljevala z opuščanjem svojih napovedi, v želji po ohranitvi likvidnosti pa smo videli prve odločitve o neizplačilu dividend. Za optimizem so konec tedna poskrbeli trendi v Evropi, saj se je širjenje virusa umirilo. V Italiji so se veselili podatka, da je bilo število smrti najmanjše v zadnjih dveh tednih. Še bolj pomemben pa je za kapitalske trge podatek, da do znižane rasti novih primerov prihaja tudi v Španiji in Nemčiji. Italija tudi že načrtuje nov paket pomoči gospodarstvu težak kar 40 milijard evrov, ki bo usmerjen v zagotavljanje nujno potrebne likvidnosti prizadetim podjetjem. Glavna težava Evropske unije še naprej ostaja neenotnost in pomanjkanje medsebojne pomoči. Pogovori o izdaji skupnih obveznic in črpanje sredstev za pomoč najbolj prizadetim državam še potekajo, odsotnost večjega skupnega paketa pomoči pa ostaja zaskrbljujoča v času, ko je evropsko gospodarstvo v komi.

V ZDA smo bili po objavi skrb vzbujajoče študije pričakovanega širjenja virusa, ki kaže, da bo okuženost z virusom vrh dosegla šele konec aprila, priča napovedi, da bo karantena trajala najmanj do 30. aprila. Število novih prošenj za nadomestilo za primer brezposelnosti je v preteklem tednu znašalo rekordnih 6,65 milijona, kar potrjuje nujnost sprejetja največjega fiskalnega ukrepa v zgodovini v preteklem tednu.

Situacija s koronavirusom se je poslabšala tudi v Indiji in Indoneziji, kjer so bili ob rasti števila okužb prisiljeni v razglasitev izrednih razmer. Med osmoljenci preteklega tedna je bila tudi Japonska. Tudi tam je rast števila okužb vnesla strah, da bo prišlo do za gospodarstvo škodljive zaostritve razmer. Svetla točka v Aziji je bila Kitajska, kjer so oblasti po uspešni zaustavitvi širjenja virusa spodbujale ljudi, da se vrnejo v normalno življenje in počasi se tudi življenje v Wuhanu vrača v normalnejše tirnice. V mesecu marcu je anketni indeks prihodnje gospodarske aktivnosti skočil na 52, kar nakazuje ponovno rast gospodarske aktivnosti in je bistveno višji od februarске »karantenske« vrednosti 35,7.

V petek je za pravo presenečenje poskrbel Trump, ki je »tvitnil«, da pričakuje, da se bosta Savdska Arabija in Rusija dogovorile za zmanjšanje proizvodnje za 10 milijonov sodčkov na dan. Nafta se je podražila za več kot 30 % in poskrbela za 13 % tedensko rast ruskih delnic. Negativno presenečenje tedna so bile evropske banke, ki so skladno s priporočilom ECB sprejele odločitev, da ne bodo izplačevale dividend. Za pozitiven veter med tehnološkimi podjetji je poskrbel Microsoft z objavo, da se ob začetku karantene v posamezni državi povpraševanje po storitvah v oblaku poveča za visokih 775 %. Pozitivne novice so prišle tudi iz farmacevtske panoge. Podjetje Abbott Laboratories je namreč predstavilo 5 minutni test za testiranje okuženosti s Covid-19, iz podjetja Johnson & Johnson pa so naznanili milijardno sodelovanje z ameriško vlado pri razvoju cepiva za koronavirus.

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 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.