



Borze v preteklem tednu

6. april – 10. april 2020, leto XII, št. 15



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

Visoka rast na borzah zaradi manj hudih posledic epidemije od prej pričakovanih

Potem, ko je virus pred mesecem dni povzročil visoke in strme padce na svetovnih borzah, se tečaji delnic precej hitro pobirajo. Zaslugo za rast v znatni meri pripisujemo ukrepom centralnih bank in hitrim akcijam vlad ob hkratnem umirjanju rasti števila novo zbolelih za koronavirusom.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (03. 04. 2020 - 10. 04. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 10. 04. 2020)
Svet - MSCI World	+9,38%	-13,64%
ZDA - S&P 500	+10,62%	-10,83%
Evropa - DJ STOXX 600	+7,28%	-19,59%
Japonska -Topix	+6,44%	-14,13%
Trgi v razvoju - MSCI Emergingmarkets	+5,25%	-17,89%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Neizpodbitno dejstvo je, da se svetovno gospodarstvo zaradi ukrepov v boju zoper pandemijo nahaja v recesiji. Iz Mednarodnega denarnega sklada so sporočili, da nas letos verjetno čaka največji upad BDP v mirnem času po letu 1933. Nemški ekonomski inštitut Ifo denimo ocenjuje, da se bo njihovo gospodarstvo v drugem četrtletju skrčilo skoraj za desetino. Kratkoročno gledano so napovedi precej negativne, čeprav centralne banke močno spodbujajo gospodarstvo. Samo v marcu so centralne banke držav G7 v obtok sprostile kar 1.400 milijard dolarjev, kar je kar petkrat več kot aprila 2009 na vrhuncu prejšnje krize.

Na drugi strani Atlantika je Bernie Sanders, ki mu je precej časa dobro kazalo v boju za mesto demokratskega protikandidata na jesenskih predsedniških volitvah, izstopil iz boja. V tekmi ga je premagal Joe Biden, ki spada v zmerno strujo demokratov. Sicer precej pomembna novica je ostala v senci aktualnega dogajanja. Precej več zanimanja je požela novica o tedenski rasti novih zahtevkov za nadomestilo za primer brezposelnosti v ZDA. Številke so impresivne: že drugi teden zapored je za nadomestilo zaprosilo več kot 6 milijonov Američanov, v zadnjih 3 tednih pa skoraj 17 milijonov. Skoraj zagotovo bo stopnja brezposelnosti krepko preseгла raven iz leta 2009. Pomembnejše v celotni zgodbi je to, da je večji delež brezposelnih po trenutnih predvidevanjih le začasno odpuščenih in se bodo po koncu pandemije verjetno vrnil v službe.

Ameriška centralna banka nadaljuje z nezačelnimi ukrepi. Prejšnji teden so oznanili nov sveženj ukrepov, vrednih vrtoglavih 2.300 milijard ameriških dolarjev. Nakupe obveznic širijo tudi na obveznice podjetij, ki so v zadnjem času izgubile investicijsko bonitetno oceno, hipotekarne obveznice in obveznice lokalnih oblasti. To je bilo dovolj, da je osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 dosegel najvišjo tedensko rast po letu 1974. Zgolj v treh tednih je indeks pridobil četrtno, merjeno v ameriških dolarjih. Ponovno se je pokazalo, da močnim padcem pogosto sledijo krepki odboji delniških tečajev.

Pandemija koronavirusa se v Evropi postopoma izboljšuje. Kot smo že pisali v minulih tednih, se je tudi Evropa poslužila podobnih ekonomskih ukrepov kot preostali svet. Finančni ministri držav članic evro območja so razpravljali o skupnih korona obveznicah, a še niso bili v celoti uspešni. Predvsem Nemčija in Nizozemska močno nasprotujeta skupnemu zadolževanju, medtem ko so Francija, Španija, Grčija in Italija tej ideji močno naklonjeni. Po nekaj letih zatišja se ponovno kažejo razlike v interesih med posameznimi članicami Evropske unije. Virus bo poleg dobičkov družb oklestil tudi visoko dividendno donosnost, ki so jo nudile evropske delniške naložbe. Ameriška banka Citigroup ocenjuje, da bo izplačilo dividend evropskih podjetij kar dvakrat nižje kot lansko leto.

Pretekli teden smo spremljali novo epizodo merjenja politične moči na naftnem trgu. Na srečanju organizacije OPEC+ so se države sicer dogovorile o manjši proizvodnji, vseeno pa ne dovolj, da bi ceno obvarovale pred upadom. Cena zahodno teksaške nafte (WTI Cushing) je tako pretekli teden upadla za približno 20 %. Na drugi strani pa je cena zlata, ki velja za varen pristan v težkih časih in kot zaščita pred inflacijo, dosegla najvišjo vrednost po letu 2012.

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 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 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 oosobodarskih panov, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.