



## Borze v preteklem tednu

20. januar 2020 – 24. januar 2020, leto XII, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bijanka Pavšič

Upraviteljica premoženja

### Virus oplazil tudi borze

Januarsko rast na borzah je v prejšnjem tednu prekinila širitev novega virusa na Kitajskem. Gripi podoben virus, ki spominja na sars, je ohromil državo. Njegova širitev izven domačih meja pa dodatno povečuje bojazen tudi glede vpliva na gospodarstva preostalega dela sveta. Večina kapitalskih trgov je v prejšnjem tednu zaključila vrednosti pod izhodiščno ravno, k pozitivni evrski rasti japonskega trga pa je prispevala krepitev jena napram evru.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 1. 2020 - 24. 1. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 24. 1. 2020)
Svet - MSCI World	-0,24%	+3,50%
ZDA - S&P 500	-0,44%	+3,97%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,20%	+1,94%
Japonska - Topix	+1,04%	+1,80%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,82%	+2,30%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Izbruh novega virusa na Kitajskem je v prejšnjem tednu negativno vplival na razpoloženje na borzah, zabeleženi primeri tudi izven kitajskih meja pa so še posebej vznemirili vlagatelje. Globalno so bile na udaru predvsem delnice energetskih podjetij in družb občutljivih na upad turizma ter letalskih potovanj. Na Kitajskem pa je zaradi zaprtja mest in omejitev potovanj v prazničnem času kitajskega novega leta osrednji borzni indeks utrpel največji tedenski upad (-3,54 %) v zadnjih štirih mesecih. Omejitve potovanj in zmanjšano povpraševanje je negativno vplivalo tudi na ceno nafte, ki je prejšnji teden upadla za 6,4 % in teden zaključila pri vrednosti 60 dolarjev za sodček, kar je najmanj v zadnjih treh mesecih.

Za dodatno razočaranje na borzah je poskrbel ameriški predsednik Trump, ki se po sklenitvi prve faze trgovskega sporazuma s Kitajsko in umiritvi razmer sedaj obrača proti Evropi. Kot že pred časom ZDA Evropi ponovno grozi s 25 odstotnimi carinami na uvoz evropskih avtomobilov. Spodbudne objave ameriškega gospodarstva so sredi tedna nekoliko umirile strahove vlagateljev. Prodaja obstoječih hiš je namreč decembra na mesečni ravni porastla več kot pričakovano (+3,6 % namesto +1,3 %) in hkrati dosegla najvišjo raven vse od meseca februarja 2018. Podatki o rekordno nizki ponudbi obstoječih hiš pa dodatno povečujejo obete za prihodnjo gradbeno dejavnost ameriškega gospodarstva. Konec tedna je bil objavljen tudi podatek o novih zahtevkih za nadomestilo za brezposelnost, ki so se na tedenski ravni sicer povečali (211.000), vendar manj kot pričakovano (215.000).

Na stari celini je razpoloženje vlagateljev proti koncu tedna skazil podatek o gospodarski aktivnosti v evroobmočju, ki še vedno caplja na mestu. Anketni indeks proizvodne in storitvene aktivnosti (kompozitni indeks PMI) je v mesecu januarju napram decembru namreč stagniral. Svetli luči ostajata največji gospodarstvi (francosko in nemško), ki sta skupno zabeležili najvišjo rast indeksa v zadnjih petih mesecih. Za izboljšanje optimizma glede nemškega gospodarstva je poskrbel tudi kazalnik zaupanja vlagateljev (ZEW), ki je na račun umiritve trgovinskih odnosov med ZDA in Kitajsko, ki hromijo izvozno usmerjeno nemško gospodarstvo, januarja glede na december porasel za 16 točk, na najvišjo vrednost vse od leta 2015.

Zakorakali smo tudi v sezono objav poslovnih rezultatov borznih družb za zadnje četrletje preteklega leta. Po do sedaj objavljenih podatkih 84 družb v indeks S&P vključenih jih je 73 % z objavo dobička presegljo pričakovanja vlagateljev, kar je več od dolgoletnega povprečja (63 %). Sezona objav rezultatov zadnjega lanskega četrletja so odprle največje banke, v prejšnjem tednu pa je z objavo poslovnih rezultatov razveselil ameriški Intel Corp. Potem ko je povpraševanje po računalništvu v oblaku močno povečalo poslovanje proizvajalca čipov in ublažilo strahove glede izgube tržnega deleža podjetja napram konkurenčima AMD in Nvidia, je delnica družbe poskočila za 8 %, kar predstavlja največji dnevni porast delnice v zadnjih 20 letih.

**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 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.