



## Borze v preteklem tednu

24. februar 2020 – 28. februar 2020, leto XII, št. 9



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

### Nevihita na borzah

**Širjenje koronavirusa izven Kitajske je v preteklem tednu povzročilo pretres na borzah in premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 2. 2020 – 28. 2. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 28. 2. 2020)
Svet - MSCI World	-11,99%	-7,05%
ZDA - S&P 500	-12,59%	-6,37%
Evropa - DJ STOXX 600	-12,15%	-9,39%
Japonska -Topix	-8,01%	-9,91%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-8,43%	-7,81%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Širjenje koronavirusa izven Kitajske in še vedno veliko neznank glede virusa so v preteklem tednu pripomogli k najbolj negativnemu borznemu tednu od leta 2008. Čeprav Kitajski dobro uspeva omejiti širjenje virusa, je število novo zbolelih začelo naraščati v ostalih državah po svetu. V strahu, da bi se virus razširil v pandemijo in da bi ukrepi za omejitev širjenja virusa prek motenj v oskrbni verigi negativno vplivali na gospodarsko rast, so vlagatelji v preteklem tednu izkoristili za premik kapitala iz tveganih v varnejše naložbene kategorije. Svetovni borzni indeks je po več kot desetodstotnem padcu v preteklem tednu upadel na raven iz oktobra preteklega leta. Ob negotovosti glede prihodnje gospodarske aktivnosti je upadla tudi cena črnega zlata. Cena sodčka severnomorske nafte Brent se je v preteklem tednu znižala za 13 %, na kar bodo članice skupine OPEC+, ki bodo zasedale konec tedna, verjetno odgovorile z dodatnim zmanjšanjem črpanja nafte. Poleg energetske družbe so bile v preteklem tednu v nemilosti vlagateljev tudi družbe iz drugih cikličnih panog, kot so polprevodniki in potrošniške storitve, med katere spadajo turistične agencije in ponudniki hotelskih nastanitev.

S premikom kapitala v varnejše naložbe pa so porasle cene obvezniških naložb. S povečanim povpraševanjem po državnih obveznicah je letna donosnost do dospelja ameriške desetletne obveznice upadla pod 1,2 %, nemške desetletne obveznice pa pod -0,6 %. Še v začetku leta sta omenjeni obveznici vlagateljem ponujala 1,9 % oziroma -0,2 % letno donosnost do dospelja. Ključni vprašanja, ki si ju danes zastavljamo vlagatelji, je, kdaj bo državam uspelo zajeziiti širjenje virusa in kakšen davek bo na ta račun plačalo globalno gospodarstvo. Ob izbruhu SARS-a leta 2003 je bil kumulativen vpliv na globalno gospodarstvo zgolj rahlo negativen. Šlo je predvsem za prerazporeditev gospodarske rasti iz enega v drugo četrletje. Kitajski je delno že uspela zajeziiti širjenje, saj se število bolnih močno znižuje (znižanje s skoraj 60.000 na pod 40.000). Tako so v šestih kitajskih provincah znižali stopnjo tveganja okužbe. Če uspe tudi ostalim državam pravočasno zajeziiti širjenje virusa, pri čemer bi lahko v velikem delu sveta močno pripomoglo prihajajoče vreme z daljšimi in toplejšimi dnevi ter večjo vlažnostjo, potem tudi tokrat večjega vpliva na globalno gospodarstvo ne bo. V tem primeru se lahko korekcija izkaže zgolj kot dobra nakupna priložnost.

Da bi države omilile negativni vpliv na gospodarstvo, so napovedale tudi določene fiskalne in monetarne spodbude. Med drugim je Kitajska znižala kratkoročno in srednjeročno obrestno mero ter zagotovila dodatno likvidnost na denarnem trgu. Nemški finančni minister je napovedal, da načrtujejo dodatne fiskalne spodbude. Tržni udeleženci pa pričakujejo, da bo ameriška centralna banka najpozneje ob naslednjem srečanju znižala ključno obrestno mero.

Vsaka takšna težava prinese s seboj tudi pozitivne eksternalije. Tako so se ob širjenju virusa na Kitajskem in drugod po svetu pozitivno obnesle novodobne tehnologije. Družba Alibaba je tako na osnovi umetne inteligence razvila algoritem, ki na podlagi CT slike s hitro in z visoko natančnostjo določi, ali je oseba okužena s koronavirusom. Zaradi zaprtja šol več kot 60 tisoč učiteljev in 50 milijonov učencev uporablja spletne aplikacije za šolanje na daljavo. Kitajski razvijalci avtonomnih vozil pa so oblastem ponudili svoja avtonomna vozila, ki se sedaj uporabljajo za dostavo hrane in nujnih potrebščin v mestih, ki so pod karanteno. Morda pa bodo tudi v Sloveniji razmislili o zmanjšanju zakonskih ovir za delo od doma?

**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 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 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.