



## Borze v preteklem tednu

10. avgust 2020 – 14. avgust 2020, leto XII, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Vodja upraviteljev

### Rekordna vrednost indeksa S&P 500

**Dokaj umirjen borzni teden je v ZDA zaznamovala rekordna vrednost delniškega indeksa S&P 500. V Evropi razpoložena vlagateljev ni pokvarila niti slabša epidemiološka slika COVID-19. Po virusu so Kitajsko prizadele še poplave, ki so uničile znaten del kmetijskih pridelkov in vplivale tudi na zmanjšanje proizvodne aktivnosti.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 8. 2020 - 14. 8. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 14. 8. 2020)
<b>Svet - MSCI World</b>	+0,61%	-2,76%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+0,05%	+0,16%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+1,34%	-9,56%
<b>Japonska -Topix</b>	+2,26%	-8,84%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-0,24%	-5,33%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Za nami je še en teden rasti delniških tečajev. Vrednost ameriškega delniškega indeksa S&P 500, merjena v USD, je tako v preteklem tednu za krajši čas celo preseгла rekordno vrednost indeksa, doseženo v letošnjem februarju. K tedenski rasti so pomembno pripomogle industrijske delnice, med katerimi velja izpostaviti predvsem družbo FedEx, katere delniški tečaj je porasel po objavi novice o zvišanju cen njihovih storitev. Slabše pa so se izkazale delnice podjetij iz panog javne storitve in nepremičnine. Rastoče zahtevane stopnje donosnosti dolgoročnih ameriških državnih obveznic so namreč v primerjavi z dividendnimi donosnostmi delnic v omenjenih panogah za vlagatelje vse privlačnejše.

K umirjenemu in pozitivnemu razpoloženju vlagateljev so pripomogle tudi makroekonomske objave. Število Američanov, ki so prvič zaprosili za nadomestilo za brezposelnost, je upadlo pod 1 milijon, kar je najnižje število zahtevkov v zadnjih 21 tednih. Preliminarna ocena potrošniškega zaupanja, ki ga meri univerza v Michiganu, je hkrati nakazala na izboljšanje zaupanja, kar bi v prihodnje lahko imelo pomemben vpliv na ameriško gospodarsko rast. Potrebno pa se je zavedati, da ameriški kongres v preteklem tednu ni podaljšal nekaterih zapadlih protikriznih ukrepov oziroma sprejel novih, kar pa bi lahko imelo negativen vpliv na ameriško potrošnjo.

V pozitivnem območju so v preteklem tednu v povprečju končali tudi tečaji delnic evropskih družb. Razlog za rast lahko pripišemo predvsem upanju na skorajšnji razvoj cepiva za virus COVID-19 in možnostim za dodatne stimulative ukrepe. Epidemiološka slika Evrope se je namreč v preteklem tednu zopet slabšala. Nemčija in Francija sta zabeležili največjo dnevno rast okužb po maju, stanje pa se hitro slabša tudi v Španiji in nekaterih drugih evropskih državah. Združeno kraljestvo je tako v preteklem tednu sprejelo ukrep, po katerem morajo vsi, ki se vračajo iz Francije in Nizozemske ter z Malte, v karanteno.

Na Kitajskem so zabeležili slabše makroekonomske podatke. Zaradi rastočih cen hrane so na Kitajskem v juliju že drugi zaporedni mesec zabeležili rast inflacije. Dodatno sta razočarala podatka o rasti maloprodaje in industrijske proizvodnje. Pomemben razlog za slabše podatke so obsežne poplave, ki so poškodovale oziroma uničile pretežni del kmetijskih pridelkov v več delih Kitajske, nekatera podjetja pa so zaradi poplav morala zaustaviti proizvodnjo. Kitajska pa nima težav le na proizvodni strani – stanje se slabša tudi na strani povpraševanja. Zaloge končanih proizvodov ostajajo na visokih ravneh, kar nakazuje na slabše razpoložena kitajskega potrošnika. K slednjemu prispeva brezposelnost v večjih kitajskih mestih, ki vztraja pri 5,7 %, rast brezposelnosti pa so v juliju zabeležili predvsem med mladimi.

**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.