



Borze v preteklem tednu

20. april – 24. april 2020, leto XII, št. 17



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Po negativnih obrestnih merah sedaj še negativna cena nafte

Izjemen upad storitvenega indeksa nabavnih menedžerjev (PMI) v Evropi napoveduje gospodarsko težko četrtoletje pred nami. Če smo se pred leti morali navaditi negativnih obrestnih mer, smo sedaj spoznali, da je lahko negativna tudi cena nafte. Po drugi strani vlagatelje in finančne trge uspešno mirijo monetarne in fiskalne po svetu. Poslovni rezultati podjetij so pod pričakovanji, obstajajo pa svetle izjeme, kot je Netflix.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 4. 2020 - 24. 4. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 24. 4. 2020)
Svet - MSCI World	-0,73%	-11,61%
ZDA - S&P 500	-0,58%	-8,05%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,07%	-20,03%
Japonska -Topix	-0,62%	-11,94%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,68%	-17,43%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Anketni indeksi nabavnih menedžerjev (PMI), ki dobro napovedujejo gospodarsko aktivnost (BDP), za večje razvite države kažejo rekordni padec pri storitvah in nekoliko bolj zmeren upad v proizvodnji. PMI evropskih storitev je tako v mesecu aprilu upadel na vrednost 11,7, kar je 12,1 točk manj od pričakovanj. Indeks ameriških storitev pa je pri vrednosti 27,0 zgrešil napovedi za 4,5 točke, pri čemer vrednost indeksa pod mejo 50 nakazuje na poslabšanje razmer v tekočem mesecu v primerjavi s prejšnjim. Kot je poudarila Christine Lagarde, predsednica Evropske centralne banke (ECB), so te ravni aktivnosti v skladu z znižanjem evropskega BDP za 10-15% v letošnjem letu.

Presenetljivo je bilo tudi gibanje cene nafte, saj je cena na začetku prejšnjega tedna upadla na minus 37 USD za sodček. Govorimo o ceni zahodno tekasaške (WTI Cushing) nafte glede na terminsko pogodbo, ki bo zapadla v dospelje v začetku maja. Zaradi manjšega povpraševanja in povečane proizvodnje so ameriška skladišča postala skorajda popolnoma zasedena, posledično prodajalci terminskih pogodb niso imeli druge izbire, kot da kupcem plačajo, da prevzamejo nafto. Pred leti smo se morali navaditi na negativne obrestne mere, sedaj pa smo spoznali še negativne cene nafte.

V ZDA je medtem senat odobril stabilizacijski paket s 500 milijardami dolarjev pomoči majhnim in srednje velikim podjetjem za plačilo zaposlenim, 75 milijardami dolarjev za bolnišnice in 25 milijardami dolarjev za teste. Monetarni in fiskalni stimulusi v ZDA sedaj skupaj predstavljajo 35% BDP. Dejavnost je bila tudi ECB, ki je naznanila, da bo po novem od bank v garancijo jemala tudi obveznice, ki so pred kratkim padle v špekulativni bonitetni razred. Ne glede na to so si vlagatelji oddahnili, ko je bonitetna agencija S&P pretekli teden ohranila bonitetno oceno Italije pri BBB, saj bi morebitni padec v špekulativni razred za seboj lahko prinesel druge negativne posledice.

Kot je bilo pričakovati, so bili poročani poslovni rezultati v prvem četrtoletju z nekaj izjemami precej slabi. Na začetku preteklega tedna so bila pričakovanja analitikov, da bodo dobički podjetij iz indeksa S&P 500 v povprečju padli 13 % v primerjavi enakim obdobjem preteklega leta. Vendar sedaj, ko je 17 % podjetij že poročalo rezultate, povprečni upad dobička znaša 22 %. Pričakovanja za drugo četrtoletje podjetja revidirajo nižje. S tako visoko negotovostjo večina podjetij sploh ne želi ali ne more zagotoviti smernic za drugo četrtoletje, saj v prvih dveh tednih aprila navajajo močno poslabšanje poslovanja. Iz družbe Coca-Cola so dejali, da je prodaja v tem obdobju upadla za 25%. Pozitivno velja izpostaviti ameriški Netflix, ki je v prvem četrtoletju zabeležil 16 milijonov novih naročnikov, kar je veliko več od 7 milijonov, kolikor je podjetje pričakovalo. Baza naročnikov Netflix se je tako dvignila za 23% na rekordno število, podjetje pa še vedno cilja na visoke marže pri dobičku iz poslovanja v letu 2020. Iz avtomobilske industrije je poročal Renault, kateremu so prihodki v prvem četrtoletju padli za 19%, pri čemer je največji upad prodaje zabeležila znamka Dacia. Francoski gradbeni in koncesijski velikan Vinci pa je poročal o prihodkih, ki so bili v skladu s prejšnjimi četrtoletji in boljši, kot so analitiki pričakovali. Po drugi strani skupina pričakuje, da bo prodaja v prihodnjih mesecih upadla zaradi 80 % upada pri avtocestnem poslovanju in še večjega 90 % znižanja prihodkov v podružnici Vinci Airports. Skupina razpolaga z denarnimi sredstvi v višini 18 milijard EUR, kar je v današnjem negotovem okolju zelo pozitivno.

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 izdajatelj 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.