



Novi rekordi ob znakih pospešenega gospodarskega okrevanja

Tretja zaporedna tedenska rast glavnih ameriških in evropskih delniških indeksov je poskrbela za dobro razpoloženje vlagateljev. V ospredju njihovega zanimanja tokrat niso bili ukrepi za zajezitev koronavirusa, prav tako so odmislili strah glede rastoče inflacije. Ključno vlogo pri krojenju pozitivnega sentimenta so imele zadnje napovedi in makroekonomski podatki, ki kažejo na pospešitev gospodarskega okrevanja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 4. 2021 – 9. 4. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 9. 4. 2021)
Svet - MSCI World	+1,25%	+11,75%
ZDA - S&P 500	+1,66%	+13,41%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,24%	+10,38%
Japonska -Topix	-0,83%	+6,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,72%	+6,29%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Mednarodni denarni sklad (MDS) je v preteklem tednu že drugič v treh mesecih izboljšal svojo napoved globalne gospodarske rasti, hkrati pa je opozoril na naraščajoče razlike med razvitimi in manj razvitimi državami. Po ocenjenem 3,3-odstotnem krčenju svetovnega gospodarstva v letu 2020 bo po napovedih MDS v letošnjem letu rast 6-odstotna (+0,8 odstotne točke glede na oktobrsko napoved), za leto 2022 pa je predvidena rast v višini 4,4 odstotka. Izboljšana napoved odraža dodatno fiskalno podporo v ključnih gospodarstvih, pričakovano okrevanje kot posledico cepljenja v drugi polovici leta in nadaljnje prilagajanje gospodarske dejavnosti. Po oceni MDS bo recesija zaradi pandemije COVID-19 najverjetneje pustila manjše posledice kot svetovna finančna kriza leta 2008, vendar pa jo bodo v kronakrizi precej slabše odnesle države s trgov v razvoju.

Spodbudni so tudi v sredo objavljeni podatki inštituta IHS Markit, saj kažejo na izboljšano poslovno aktivnost evroobmočja. Po 4 mesecih padanja se je namreč zasebni sektor konec marca vrnil k rasti. Zadnja vrednost kompozitnega PMI indeksa znaša 53,2 in tako predstavlja najvišjo vrednost po lanskem juliju. Za primerjavo – februarska vrednost je bila zgolj 48,8, torej pod mejo 50, kar nakazuje na krčenje. Izboljšana gospodarska aktivnost je značilna za celotno evroobmočje, na rast pa je vplivala predvsem naraščajoča proizvodnja v Nemčiji. Medtem se je težko prizadeti storitveni sektor že skoraj stabiliziral, njegova perspektiva pa se je v zadnjih tednih še izboljšala. Podatki torej kažejo, da je zasebni sektor v evroobmočju uspešno preстал nedavna zapiranja gospodarstev. Ob rasti proizvodnje se je izkazalo tudi, da imajo socialna oddaljenost in omejitve mobilnosti precej manj vpliva na podjetja v storitvenem sektorju, kot se je kazalo v lanskem letu.

Tretji zaporedni teden rasti na Wall Streetu, kar je najdaljši niz od lanskega oktobra, je bil predvsem v znamenju rastočih cen delnic iz tehnološkega sektorja (+3,5 %), solidno rast pa so zabeležile tudi delnice iz sektorja trajnih potrošnih dobrin (+3,0 %) in telekomunikacij (+2,4 %). Med delnicami iz indeksa S&P 500 so se v minulem tednu najbolj podražile delnice družbe Twitter (+10,3 %, merjeno v EUR). Rast so sprožile govornice, da Twitter razmišlja o prevzemu v zadnjem obdobju popularnega ponudnika novega koncepta spletnih klepetalnic Clubhouse. Poraženke prejšnjega tedna so bile delnice energetskih družb, ki so se pocenile zaradi 4,6-odstotnega padca cene nafte.

V tem tednu se v ZDA začenja sezona objav poslovnih rezultatov družb za letošnje prvo četrtletje, ki jo bodo otvorile največje banke (JPMorgan Chase & Co, Goldman Sachs Group, Bank of America, Citigroup Inc). Pričakovanja analitikov niso skromna – povprečna rast dobičkov družb, vključenih v indeks S&P 500, naj bi v prvem četrtletju 2021 v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2020 znašala kar 24,5 odstotka.

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 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 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.