



## Borze v preteklem tednu

13. januar 2020 – 17. januar 2020, leto XII, št. 3



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

### Optimizem in novi rekordi na kapitalnih trgih

Po nadvse donosnem letu 2019 borzna veselica še kar traja. Tako so pretekli teden vsi najpomembnejši ameriški indeksi končali na najvišjih zgodovinskih vrednostih. Rekordov pa se veselijo tudi vlagatelji v evropske delnice.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 1. 2020 – 17. 1. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 – 17. 1. 2020)
Svet - MSCI World	+1,89%	+3,76%
ZDA - S&P 500	+2,27%	+4,43%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,31%	+2,15%
Japonska -Topix	-0,31%	+0,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,45%	+4,20%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Razloge za nadaljevanje navdušujoče rasti vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov, ki vlagajo v delnice, lahko najdemo v nadpovprečnem optimizmu na kapitalnih trgih širom sveta. K dobremu vzdušju je pripomoglo zmanjšanje geopolitičnih tveganj. Na Bližnjem Vzhodu tako postaja vedno bolj jasno, da je tako v interesu Irana kot tudi ZDA zmanjšanje napetosti v sicer tradicionalno nemirnem območju. Preliminarne objave ekonomskih podatkov v ZDA kažejo, da se ameriški potrošnik tudi v januarju počuti zelo dobro. Hkrati je rast števila gradenj zasebnih nepremičnin v preteklem mesecu dosegla 13-letni vrh. Rastoče povpraševanje po novih nepremičninah izvira iz že omenjenega dobrega počutja potrošnikov, ugodnih obrestnih mer za dolgoročno stanovanjska posojila, rekordno nizke stopnje brezposelnosti in obljub ameriške centralne banke o nadaljevanju ohlapne denarne politike.

Tisti, ki spremljate Luko Dončiča v ligi NBA, ste opazili, da skoraj vsako tekmo postavi kakšen rekord. Poleg odličnega slovenskega košarkarja imajo vsaj del zaslug za to tudi inovativni ameriški statistiki. Ko je govora o statistiki in rekordih: v Bank of America so izračunali, da je ameriški splošni borzni indeks S&P 500 le še 5 odstotkov oddaljen od zavidljivega rekorda, in sicer je na dobri poti, da doseže najvišjo rast brez vmesnega padca za vsaj 20 odstotkov. Rekordna neprekinjena rast trenutno znaša 417 odstotkov, za katero je indeks v devetdesetih letih prejšnjega stoletja potreboval devet let in pol.

Na stari celini so pozornost pritegnile izdaje državnih obveznic. Za nemške državne obveznice, ki veljajo za najbolj varne glede verjetnosti pravočasnega poplčila celotne glavnice, je bilo relativno malo zanimanja. Na drugi strani so se institucionalni vlagatelji pretekli teden skoraj »stepli« za nekoliko bolj tvegane obveznice Španije, ki je bila še pred leti znana kot članica neslavne skupine PIGS. Investitorji so želeli kupiti za 53 milijard EUR 10-letnih obveznic, medtem ko jim jih je Španija namenila zgolj za 10 milijard EUR. Za med so šle tudi italijanske 30-letne obveznice, ki jih je bilo na voljo kar 9-krat manj, kot so jih želeli kupci. V času, ko nemške 10-letne državne obveznice prinašajo negativno donosnost do dospelja, je razumljivo, da različni investitorji iščejo pozitivne donosnosti drugje, tako v manj varnih obveznicah kot tudi v delniških naložbah.

Zanimivo pri tem je, da se tudi profesionalnem vlagateljem zdi to najboljša izbira tudi zaradi znane monetarne prihodnosti nizkih oziroma negativnih obrestnih mer. Vseeno ne gre pozabiti, da se tudi v nadvse predvidljivem okolju občasno zgodi kaj nepredvidljivega.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana (v nadaljevanju: NLB Skladi), 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 389. člena ZTFI. 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 373. členu ZTFI. 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 kapitalnih 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.