



Borze v preteklem tednu

31. avgust – 4. september 2020, leto XII, št. 36



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Optimizem glede tehnoloških podjetij se ohlaja

Pravljice z delnicami tehnoloških podjetij je vsaj prehodno konec. Potem, ko so v sredo dosegle nove rekorde, so že naslednji dan beležile enega večjih enodnevnih padcev v zadnjem času. Francija se s posledicami koronavirusa bori z relativno velikim paketom fiskalne pomoči, Evropsko centralno banko pa skrbi deflacija.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (28. 8. 2020 - 4. 9. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 4. 9. 2020)
Svet - MSCI World	-1,84%	-1,93%
ZDA - S&P 500	-1,82%	+1,97%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,83%	-10,99%
Japonska -Topix	+0,36%	-7,54%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,50%	-4,63%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR,

Vir: Bloomberg.

Minuli teden se je začel odlično, saj so se ameriške borze na krilih tehnoloških družb povzpele na nove rekorde. V času, ko po svetu še vedno razsaja Covid 19 virus, so se namreč vlagatelji osredotočili na družbe, ki razvijajo programsko opremo, saj naj bi bile te bolj odporne na trenutne razmere. Tako je na primer tečaj delnice podjetja Zoom Video Communications, ki razvija vse bolj priljubljeno aplikacijo za video klice z enakim imenom, v sredo porasel za več kot 40 %, kar pomeni, da se je vrednost podjetja letos več kot početverila. Tudi tečaj delnice družbe Apple se je povzpel na rekordne vrednosti, s čimer je proizvalaec iPhone-ov postal prva borzna družba s tržno kapitalizacijo višjo od 2 milijona dolarjev. Žal se teden ni končal tako dobro, kot se je začel, saj so v četrtek ameriške borze doživele največji enodnevni padec v zadnjih 3 mesecih, prednjačile pa so prav tehnološke družbe. Visoka rast v zadnjem obdobju je namreč zaskrbelo vlagatelje, ki so se spraševali, ali te delnice vendarle niso preveč drage, kar je marsikoga spodbudilo k unovčitvi dobičkov. Tako je vrednost indeksa S&P 500 v četrtek upadla za dobre 3,5 %, vrednost tehnološkega indeksa Nasdaq pa za skoraj 5 %. Padca tečajev ni preprečila niti relativno spodbudna novica iz ameriškega trga dela o avgustovskem znižanju stopnje brezposelnosti za 1,8 odstotne točke na 8,4 %, kar je precej bolje od pričakovanj. S tem naj bi v ZDA ponovno pridobili skoraj polovico vseh delovnih mest, izgubljenih zaradi pandemije med marcem in aprilom letos.

V Nemčiji so julija naročila proizvodnim podjetjem že tretji mesec zapored narastla, a »le« 2,8 % mesečna rast nakazuje na postopno ohlajanje, ki je predvsem posledica manjšega domačega povpraševanja. Trenutno število naročil zaostaja 8,2 % za letošnjim februarjem, torej obdobjem pred omejitvami zaradi koronavirusa. Na evropske delnice je sicer blagodejno vplivala novica, da se španski banki CaixaBank in Bankia dogovarjata o združitvi, ki bi imela za posledico nastanek največje banke na domačih tleh. V času trenutne pandemije, ko je bil finančni sektor precej na udaru, bi ta združitev pripomogla k stabilizaciji finančnega sektorja v Španiji in posledično tudi evroobmočja. Španija je bila še posebej močno prizadeta zaradi pandemije, saj se je izničilo več kot milijon oziroma 7,5 % delovnih mest, kar je daleč največ med državami evroobmočja. Francija je minuli teden predstavila nov program fiskalnih spodbud v višini 100 milijard evrov, ki naj bi do konca naslednjega leta po predvidevanjih ustvaril 160.000 novih delovnih mest. Vrednost tega paketa pomoči znaša približno 4 % bruto domačega proizvoda (BDP), kar bo dodatno obremenilo njene javne finance. Francija je sicer med bolj zadolženimi državami evroobmočja, saj je njihov javni dolg že pred pandemijo prekoračil 100 % BDP, padec BDP-ja v drugem četrtletju v vrednosti 13,8 % pa je med večjimi v tej regiji. Prav te težave Francije najbolje pojasnjujejo zakaj se je Francija povezala z Italijo in nekaterimi drugimi državami pri zavzemanju za izdajo skupnih evropskih obveznic.

Tečaj EUR/USD se je približal 1,20, kar je spodbudilo odziv glavnega ekonomista Evropske centralne banke (ECB) Philipa Lane-a. Ta je namreč izrazil zaskrbljenost nad krepitvijo vrednosti evra, saj se z nižjimi cenami uvoženih dobrin povečujejo deflacijski pritiski. Avgusta je namreč evroobmočje prvič po štirih letih nekoliko presenetljivo zabeležilo deflacijo. Glede na že zelo nizke obrestne mere in obsežne monetarne spodbude pa ima ECB relativno malo manevrskega prostora za doseganje ciljne stopnje inflacije. Komentarji ECB glede vrednosti specifičnega valutnega tečaja so relativno redki, zato lahko zadnje izjave signalizirajo neke vrste opozorilo finančnemu svetu. To sicer ne napoveduje večjega merjenja moči z ZDA, lahko pa bi v prihodnje ECB sprejela določene ukrepe, ki bi posredno vplivali proti nadaljnji apreciaciji vrednosti evra.

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 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.