



## Borze v preteklem tednu

11. maj – 15. maj 2020, leto XII, št. 20



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

### Fed se (zaenkrat) otepa negativnih obrestnih mer

Počasi odkrivamo posledice ukrepov zaježitve koronavirusa. V EU so bile po pričakovanju najbolj prizadete mediteranske države, torej države, ki so sprejele najstrožje protikoronske ukrepe in kjer turizem predstavlja nadpovprečen delež gospodarstev. Trump zaostrejuje odnose s Kitajsko, ameriška centralna banka (Fed) pa poudarja, da so potrebni dodatni ukrepi, a obrestne mere ne bo znižala pod 0%.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 5. 2020 - 15. 5. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 15. 5. 2020)
Svet - MSCI World	-2,16%	-10,66%
ZDA - S&P 500	-1,84%	-7,20%
Evropa - DJ STOXX 600	-3,64%	-19,93%
Japonska -Topix	-0,57%	-9,94%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,75%	-15,46%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

V sredo je guverner ameriške centralne banke poskrbel za rahlo vznemirjenje na kapitalskih trgih, potem ko je opozoril na precejšnje tveganje daljše recesije in pozval Belo hišo, naj sprejme dodatne ukrepe za zagon gospodarstva. Dolgoročna recesija, opozarja, povzroči tudi počasnejše okrevanje, saj delavci izgubijo stik s trgom dela in znanj dodatno ne razvijajo več, kar v povezavi s številnimi bankroti podjetij kasneje znatno oteži ponovno zaposlitev. Ta opozorila so nekoliko v nasprotju z izjavami na začetku aprila, ko so bili v Fed relativno optimistični glede gospodarskega okrevanja. Je pa guverner nervozno nekoliko ublažil z zagotovili, da bo Fed tudi v prihodnje še naprej v vsej svoji moči skrbel za likvidnost na kapitalskih trgih in pomoč gospodarstvu. Poudaril je tudi, da so si v Fed enotni in ne nameravajo pognati obrestnih mer v negativno območje, saj bi to predstavljal prevelik pritisk na dobičkonosnost bančnega sektorja. Predsednik Trump je namreč tvitnil, da bi tudi ZDA morale, podobno kot Japonska in Evropa, žeti koristi negativnih obrestnih mer.

Trump je poskrbel za dodatno negotovost, potem ko je v intervjuju zagrozil s prekinitvijo odnosov s Kitajsko zaradi njihovega ravnanja pri zaježitvi koronavirusa. Tak radikalen ukrep sicer ni realen, a retorika kaže, da se odnosi med državama ponovno zaostrejuje. Dodatno je Trump tudi izjavil, da pregledujejo poslovanja kitajskih delnic, ki kotirajo na ameriškem kapitalskem trgu, če se držijo ameriških računovodskih standardov. Pred epidemijo so se odnosi med državama, potem ko sta sklenili manj zahtevne sporazume, že počasi otoplili. V luči negativnega vpliva pandemije na gospodarstvo in tudi prihajajočih volitev za ameriškega predsednika konec letošnjega leta se povečuje verjetnost ponovne zaostritev odnosov.

Potem ko je bila aprila ameriška stopnja brezposelnosti »solidnih« 14,7 % in je celo nekoliko pozitivno presenetila analitike, je ameriška investicijska banka Goldman Sachs napovedala, da bo na vrhuncu krize stopnja brezposelnosti dosegla 25 %. Banka je precej dvignila svojo preteklo napoved, da bo vrh okoli 15 %, in sicer predvsem zaradi novih uradnih makroekonomskih podatkov, ki kažejo nekoliko slabšo sliko od prej pričakovane. Če se napoved uresniči, bo to najvišja stopnja brezposelnost od obdobja velike depresije v tridesetih letih prejšnjega stoletja. Navkljub nekaterim pesimističnim napovedim pa zgodovina uči, da vse ni tako črno. Ameriški četrtletni BDP je v prvem četrtletju glede na predhodno upadel za 4,8 % (prevedeno na letno raven), kar je šele trinajstič v zgodovini ZDA od leta 1949, da je upadel za več kot 4 %. Ampak za vsakega od teh dogodkov velja, da je ameriški delniški indeks S&P 500 porasel za več kot 10 % v naslednjih 12 mesecih.

Gospodarstvo evroobmočja se je po podatkih Eurostata v prvem četrtletju v primerjavi s četrtletjem prej skrčilo za 3,8 %, kar je največji upad bruto domačega proizvoda (BDP) od začetka merjenja tega podatka leta 1995. Najslabše so jo po pričakovanjih odnesle države z najstrožjimi ukrepi pri zaježitvi koronavirusa. V Franciji je BDP upadel za 5,8 % odstotka, kar je največ po letu 1949, v Španiji se je gospodarstvo skrčilo za 5,1 %, v Italiji pa za 4,7 %. Podpredsednik Evropske centralne banke Luis de Guindos je ob tem sicer dejal, da smo najverjetneje najhujše že pustili za nami in da si lahko naslednje leto že obetamo znatno okrevanje – tudi do 6 % rast gospodarstva evroobmočja – čeprav priznava, da je negotovost še vedno velika.

**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 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.