



## Borze v preteklem tednu

12. oktober – 16. oktober 2020, leto XII, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

## Borze odporne na koronavirus

**Pandemija koronavirusa je ponovno v polnem razmahu. Upravitelji in analitiki smo, poleg podrobnega spremljanja zdravstvene situacije, svojo pozornost usmerili k ameriškim volitvam, brexitu in napredku pri razvoju cepiva proti SARS-CoV-2.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (09. 10. 2020 - 16. 10. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 16. 10. 2020)
Svet - MSCI World	+0,58%	+0,93%
ZDA - S&P 500	+1,10%	+4,87%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,77%	-9,52%
Japonska - Topix	-0,65%	-5,00%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,04%	-1,29%

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

V teh dneh so praktično vse novice tako ali drugače povezane z najbolj perečo tematiko ta hip: pandemijo koronavirusa. Situacija se skoraj po celem svetu slabša iz dneva v dan in je trenutno še posebno zaskrbljujoča v Evropi. Nekaj optimizma lahko najdemo zgolj v tem, da je smrtnost precej nižja, kot je bila spomladi. Vse vlade poskušajo ujeti pravo ravnotežje med dvema nasprotujočima si poloma: zdravjem prebivalstva in delujočo ekonomijo. Navkljub relativno slabi epidemiološki sliki so borzni tečaji pretekli teden zaključili brez pretirano velikih premikov. Kapitalski trgi so namreč osredotočeni na ukrepe monetarne in fiskalne politike v kombinaciji s cepivom, kar zmanjšuje možnost črnega scenarija. Farmaceutski gigant Pfizer je v petek pozitivno presenetil javnost z informacijo o tem, da bo mogoče že novembra zaprosil za dovoljenje za izredno uporabo njihovega cepiva. Na drugi strani je njihov konkurent Johnson & Johnson moral zaustaviti testiranje cepiva, saj je eden izmed pacientov dobil nezaželene stranske učinke.

Za boj s koronavirusom je večina razvitih držav ubrala precej podobno pot: vlade izdajajo obveznice, ki jih v dobršni meri kupijo centralne banke. Obrestne mere ostajajo izjemno nizke, pogosto celo negativne. Denimo zahtevana donosnost za nemško 10-letno državno obveznico je upadla na najnižjo raven po marcu. Tudi nova izdaja slovenskih 30-letnih državnih obveznic je minila bolje od pričakovanj. Povpraševanje po eno milijardni izdaji je za 5-krat presegló ponudbo, pri čemer je letna obrestna mera zgolj pol odstotka. O količini denarja, ki se steka v ekonomijo, veliko pove podatek, da je ameriški proračunski primanjkljaj v zadnjih 12 mesecih dosegel 3.100 milijard dolarjev, kar je približno 15 % njihovega BDP-ja.

Nekaj optimizma je na borze prinesla tudi nova študija Mednarodnega denarnega sklada. Njihova napoved svetovne gospodarske rasti za letošnje leto je za pol odstotne točke boljša od predhodne, vseeno pa se pričakuje, da bo letošnji 4,4 % upad svetovne ekonomije celo višji kot leta 2009. Primerjalno gledano jo bo še najbolj odnesla Kitajska, saj bo po njihovih napovedih z 1,9 % letošnjo gospodarsko rastjo celo edina država iz skupine G20 (20 največjih svetovnih gospodarstev), ki se bo uspela izogniti upadu BDP-ja. Hkrati Oxford Economics predvideva, da bo kitajsko gospodarstvo v roku enega desetletja prehitelo ameriško, kar bo še dodatno zvišalo kitajsko moč na svetovnem geopolitičnem zemljevidu.

Merjenje mišic na relaciji med Londonom in Brusljom se nadaljuje. Verjetnost trdega brexita se povečuje, saj obe strani vztrajata pri svojih stališčih. Britanci do konca letošnjega leta ostajajo del carinske unije in notranjega trga EU. Če do takrat ne bodo razrešili nesoglasij, se bo trgovanje med otokom in celino bistveno podražilo in otežilo. Trdi brexit bi relativno bolj prizadel Britance, saj jim izvoz v EU predstavlja več kot 40 % celotnega izvoza. Za konec dodajmo še, da javnomnenjske ankete še naprej kažejo na zmago Joeja Bidna. Čeprav Trumpu ostajata samo še dva tedna, da bitko obrne sebi v prid, pa to še ne pomeni, da je tekma končana.

**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 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 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.