



Borze v preteklem tednu

14. september – 18. september 2020, leto XII, št. 38



NLB Skladi, d.o.o.

Marko Bombač, CFA, FRM

Vodja analiz

Ameriški gradbinci najbolj optimistični po letu 1998

Okrevanje globalnega gospodarstva se nadaljuje, kar med drugim kaže tudi optimizem med ameriški gradbinci. Po drugi strani nervozo na kapitalske trge vnaša rast števila novo obolelih s koronavirusom.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 9. 2020 - 18. 9. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 18. 9. 2020)
Svet - MSCI World	-0,22%	-3,43%
ZDA - S&P 500	-0,85%	-1,42%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,24%	-9,28%
Japonska - Topix	+2,07%	-4,38%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,34%	-4,01%

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

Dnevno število okuženih s koronavirusom po svetu dosega novega rekorde. Tudi v Evropi se situacija iz dneva v dan slabša. Vendar se po drugi strani dnevno število umrlih za posledicami Covid-19 vztrajno znižuje. Ob hkrati tudi manj zasedenih bolnicah s Covid-19 pacienti kot v prvem valu pandemije lahko gospodarstva po svetu vsaj zaenkrat relativno »normalno« delujejo. To so v preteklem tednu potrdili tudi podatki iz Nemčije. Zaupanje finančnih strokovnjakov v največje evropsko gospodarstvo se je namreč na krilih novih fiskalnih spodbud znatno okrepilo. Kazalnik zaupanja, ki ga izračunava nemški ZEW in kaže pričakovanja glede stanja v gospodarstvu v prihodnjih 6 mesecih, je porasel na 77,4, kar je več od najbolj optimističnih napovedi. Tudi iz Evropske centralne banke so pretekli teden evroobmočju napovedali manjše krčenje v letošnjem letu od sprva predvidenega, a hkrati opozorili, da grožnja predstavlja ob brexitu ravno ponovna rast števila novo obolelih. Da vse ni ravno rožnato, je pretekli teden sicer pokazala prodaja vozil v Evropi, ki je avgusta na letni ravni upadla za skoraj petino.

V začetku preteklega tedna je poslovni portal Bloomberg objavil zanimivo novico, da naj bi prvi človek JP Morgan Chase Jamie Dimon tarna nad upadom produktivnosti zaradi dela od doma v času koronavirusa. Še posebno naj bi ta upad v družbi občutili v ponedeljkih in ob petkih. To je ključen razlog, da želi družba 50 % zaposlenih čim prej vrniti v pisarne, saj po Dimonovem mnenju delo od doma ne more nadomestiti kreativnosti ob interakciji zaposlenih.

Ameriški Fed je pretekli teden rahlo razočaral vlagatelje, ki s(m)o pričakovali sveže ukrepe na dolgem delu krivulje. Kljub vsemu v Fed-u pričakujejo ničelne obrestne mere vsaj do konca leta 2023. V evroobmočju je trimesečni EURIBOR na račun likvidnostnih injekcij ECB v preteklem tednu prvič upadel pod -0,5 %, kolikor znaša obrestna mera ECB za depozite poslovnih bank. Poceni denar se v kombinaciji z okrevaljem ZDA – slednje je pretekli teden za september potrdila najhitrejša rast proizvodnje v New Yorku po letu 2018 – odraža tudi na ameriškem nepremičninskem trgu. Ob rekordno poceni nepremičninskih posojilih in posledično večjem povpraševanju po stanovanju je namreč optimizem gradbincev v ZDA avgusta porasel na najvišji nivo po letu 1998.

Nizke obrestne mere sta izkoristila tudi ameriški proizvajalec grafičnih kartic Nvidia in podjetje Snowflake, ki omogoča shranjevanje in obdelavo podatkov v oblaku. Nvidia za 40 milijard dolarjev prevzema proizvajalca čipov Arm, kar je največji prevzem v panogi polprevodnikov. Pred osmimi leti ustanovljena družba Snowflake pa je ugodne razmere izkoristila za prvo javno ponudbo delnic (IPO). Vrednost družbe je prvi trgovni dan zrasla za okvirno 166 % na več kot 70 milijard dolarjev. To pa letos ni osamljen primer, saj je letos število IPO-jev, katerih vrednost je na prvi trgovni dan zrasla za več kot 100 %, najvišje po poku tehnološkega balona.

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 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 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 oosodarskih panov, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.