



## Borze v preteklem tednu

9. november 2020 – 13. november 2020, leto XII, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Vodja upraviteljev

### Tehnološke delnice poraženke tedna

**Konec ameriških predsedniških volitev in spodbudni rezultati kliničnega testiranja cepiva proti korona virusu sta razlog za pozitivno vzdušje na pomembnejših kapitalskih trgih. Tehnološke delnice vsaj začasno manj priljubljena izbira vlagateljev.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 11. 2020 - 13. 11. 2020)	Donosnost letos* (31. 12. 2019 - 13. 11. 2020)
<b>Svet - MSCI World</b>	+2,93%	+3,80%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+2,69%	+7,08%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+5,16%	-5,06%
<b>Japonska -Topix</b>	+1,87%	-0,13%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	+1,50%	+3,46%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Za nami je nov teden znatne rasti delniških tečajev. Vrednost ameriškega delniškega indeksa S&P 500, merjena v USD, je pretekli ponedeljek za krajši čas celo preseгла do sedaj rekordno vrednost indeksa. Razlog za rast je predvsem manjša negotovost med vlagatelji. Namreč po preštetu večine glasovnic po ameriških predsedniških volitvah je postalo jasno, da bo nov predsednik Joe Biden. Dodatno je trg pomirila tudi novica, da je bilo cepivo, ki sta ga razvila farmacevta Pfizer in BioNTech, na kliničnih testiranjih v več kot 90 % uspešno pri zaščiti pred korona virusom. Sodeč po objavi bodo prvi odmerki cepiva na voljo že proti koncu letošnjega leta, večjih količin pa se lahko nadejamo v prvi polovici leta 2021. Stanje na borzi pogosto odseva pričakovanja vlagateljev glede gospodarskega stanja čez pol leta zato ni presenetljivo, da so bile v ponedeljek med najbolj donosnimi naložbami delnice družb, ki se ukvarjajo s turistično dejavnostjo, energetske delnice in tudi bančne delnice. Manj donosne pa so bile delniške zvezde korona krize, tehnološke delnice. Ameriški tehnološki delniški indeks Nasdaq je teden zaključil celo v negativnem območju.

Ne moremo pa pričakovati, da se bodo razmere normalizirale kar čez noč. Cepivo danes še ni na voljo, v ZDA pa je število hospitaliziranih pacientov zaradi korona virusa že precej preseгло rekordno število hospitalizacij v preteklih dveh valih. Slednje je razlog, da se v Chicagu znova spogledujejo z omejitvijo gibanja ljudi na prostem, v New Yorku pa z zaprtjem šol. Izpostaviti velja tudi, da je vse bolj verjetno, da bodo Američani sprejeli nov paket pomoči za prebivalce in gospodarstvo šele po 20. januarju, ko bo kot nov predsednik ZDA prisegel Joe Biden.

Novica o skorajšnjem končanju razvoja cepiva je blagodejno vplivala tudi na evropske borze. Glede na dlje časa trajajočo zapostavljenost evropskih delnic med vlagatelji in manjšo zastopanost tehnoloških delnic v evropskih delniških indeksih, ni presenetljiva visoka donosnost evropskih delnic. A tudi v Evropi lahko pričakujemo, da se bodo zdravstvene razmere pred distribucijo cepiva še poslabšale. Francija je tako pretekli teden podaljšala zaščitne ukrepe še za dva tedna, Nemčija je umik sprejetih zaščitnih ukrepov zamaknila vse do decembra, Avstrija pa bo še dodatno omejila gibanje na prostem vse do 7. decembra. Odgovor na zaostrene gospodarske razmere v EMU pripravlja tudi predsednica ECB Christine Lagarde. Na decembrskem zasedanju bodo tako na mizi povečanje odkupov obveznic, povečanje ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega refinanciranja ter tudi možnost znižanja depozitne obrestne mere ECB.

Medtem ko se v ZDA in EU krepi regulatorni nadzor nad večjimi tehnološkimi družbami, s katerim politiki želji zmanjšati moč družb kot sta Facebook in Google, se je za podoben korak odločila tudi Kitajska. V preteklem tednu je kitajski regulator trga objavil regulatorne smernice, usmerjenje predvsem na cenovne politike, metode plačevanja ter tudi uporabe osebnih podatkov strank kitajskih tehnoloških podjetij. Kljub smernicam pa je le malo verjetno, da bo Kitajska v prihodnje resno ovirala širitev globalnega vpliva kitajskih tehnoloških podjetij.

**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.