



Borze v preteklem tednu

8. marec 2021 – 12. marec 2021, leto XIII, št. 11



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar

Prehitra rast ameriškega gospodarstva?

Še pred časom je bila glavna skrb vlagateljev, da svetovna gospodarstva rastejo prepočasi in ne sledijo borznim trgov. V preteklih tednih so se vlagatelji začeli spraševati, če morda ameriško gospodarstvo ne raste prehitro.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 3. 2021 - 12. 3. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 12. 3. 2021)
Svet - MSCI World	+2,62%	+7,13%
ZDA - S&P 500	+2,38%	+7,77%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,57%	+6,44%
Japonska -Topix	+1,87%	+5,34%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,40%	+7,10%

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

Zaradi padajočega že dlje časa trajajočega trenda novo okuženih in za razliko od Evrope tudi jasne obljube o dovolj cepivih proti COVID-19 ter obsežnih fiskalnih spodbudah bodo ZDA verjetno letos med razvitimi državami vodilne pri gospodarskem okrevanju. Ekonomski pospešek se nedvomno zdi mamljiv, a hkrati lahko vodi v (pre)hitro rast inflacije.

Cena 10-letnih ameriških državnih obveznic je v petek v času trgovanja ponovno upadla, letna donosnost do dospelja pa se je posledično povečala na 1,64 %. Inflacijska pričakovanja za naslednje desetletje so se dvignila najvišje v zadnjih sedmih letih. Za takšna makroekonomska okolja je tradicionalno značilna povečana nihajnost cen vrednostnih papirjev, vendar so splošni delniški indeksi, kot sta Dow Jones oziroma S&P 500, teden ponovno zaključili na rekordnih vrednostih vseh časov.

Ob tem se velja spomniti dogodkov pred letom dni, ko so zaradi strahu pred pandemijo v nekaj tednih delnice po vsem svetu v povprečju izgubile nekaj deset odstotkov vrednosti, finančni učbeniki pa nas bodo še dolgo spominjali na enega največjih preplahov na borznem parketu. Pod enoletno obdobje ljudje velikokrat potegnemo črto in ocenimo stanje. Ni težko ugotoviti, da so delnice danes v povprečju na rekordnih vrednostih tudi zaradi mnogih monetarnih in fiskalnih spodbud.

Nekatere napovedi za ameriško rast BDP v letu 2021 že presegajo 7 %. Na krilih ravnokar sprejetega fiskalnega paketa pomoči Američanom v višini 1.900 milijard USD bi se lahko tako prvič po letu 1984 zgodilo, da bi letna gospodarska rast ZDA celo prehitela gospodarsko rast Kitajske. Namreč za razliko od fiskalnih spodbud Trumpa, bo Bidnov načrt reševanja Amerike veliko bolj dvignil agregatno povpraševanje, saj viša prihodke revnejšim bolj kot bogatim. Manj premožni pa navadno namenijo višji delež dodatnega razpoložljivega dohodka takojšnji potrošnji.

Dotok nove delovne sile bo pod obstoječimi plačnimi obljubami delodajalcev oviran zaradi visokih spodbud nezaposlenim vsaj še do septembra 2021. Ampak če gre verjeti ameriški centralni banki, FED ne no hitel z zategovanjem pasu tudi ob morebitnem pregrevanju ekonomskega okolja oziroma višji inflaciji od zelene.

Izjemo leto je tudi za imetnike bitcoina. To, da ni možno izračunati oziroma utemeljiti notranje vrednosti te kriptovalute, investitorjev ravno ne moti. Na dolgi rok je še vedno za povprečnega vlagatelja z zmernim odnosom do tveganja optimalna kombinacija med delnicami in obveznicami. Bitcoin pa je lahko začimba v dobro premešani glavni jedi iz obveznic in delnic. Pri tem pa verjetno ni odveč opozorilo že naših babic, da preveč začimbe lahko pokvari tudi glavno jed.

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.