



Borze v preteklem tednu

18. januar – 22. januar 2021, leto XIII, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

Inauguracija 46. predsednika ZDA je minila mirno

Pretekli teden na borzah je minil brez večjih pretresov. Ob poostreni varnosti je menjava ameriške oblasti potekala gladko.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 1. 2021 - 22. 1. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 22. 1. 2021)
Svet - MSCI World	+0,91%	+3,00%
ZDA - S&P 500	+1,34%	+2,84%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,19%	+2,44%
Japonska - Topix	-0,60%	+3,35%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,95%	+8,40%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Vsi trije glavni ameriški delniški indeksi (S&P 500, NASDAQ in Dow Jones) so tekom preteklega tedna dosegli nove rekorde. Gospodarska slika v ZDA je namreč precej dobra, čeprav je potrebno priznati, da bi bilo ob odsotnosti monetarnih in fiskalnih spodbud stanje verjetno precej drugačno. Najbolj popularne tehnološke delnice so pretekli teden ponovno pridobile na vrednosti. Tečaj delnic družbe Netflix je na podlagi visokega števila novih uporabnikov poskočil skoraj za 15 %, Alphabetova (Google) delnica pa je teden končala skoraj desetino višje. V izjemnem stanju se znaša del ameriškega nepremičninskega trga. Pisarne in trgovinski centri bolj ali manj samevajo, česar pa ne moremo trditi za stanovanja oziroma hiše. Prodaja hiš in tudi število na novo izdanih gradbenih dovoljenj v ZDA je na najvišji ravni po letu 2006.

V sredo smo spremljali zaprisego novega ameriškega predsednika. Pričakovanja javnosti so visoka in šele prihodnost bo pokazala, ali ima 78-letnik dovolj energije in politične moči za večje spremembe. Joe Biden za razliko od nekaterih svojih pomočnikov spada v zmerno strujo demokratske stranke. Novoizvoljeni predsednik je v zadnjih tednih že dodobra zapolnil ekipo svojih najtesnejših sodelavcev. Največ zanimanja finančne javnosti je bila deležna Janet Yellen, ki prevzema vajeti finančnega ministrstva. V letih od 2014 do 2018 je vodila ameriško centralno banko (Fed) in zagovarja »moderni« pristop k reševanju težav: nizke obrestne mere in obsežni odkupi na obvezniških trgih. Tovrstna politika je voda na mlin finančnim naložbam, povišane inflacije, ki bi povzročila zvišanje obrestnih mer, pa zaenkrat ni na vidiku.

Evropske delnice so pretekli teden preživele brez večjih sprememb. Kar nekaj zanimanja javnosti je požela izjava Evropske centralne banke, ki je nakazala, da mogoče ne bo uporabila vsega denarja, ki je na voljo v sklopu nakupov obveznic. S tem so zahtevane donosnosti državnih obveznic južnoevropskih držav poskočile. Italija se ponovno, oziroma še vedno, sooča s politično krizo. Njen premier Giuseppe Conte je preživel glasovanje o nezaupnici, potem ko je iz vlade izstopila stranka Živa Italija. Dolgoletne težave in nizka perspektivnost naše zahodne sosede se kažejo v tem, da se raven življenja povprečnemu Italijanu v tem tisočletju sploh ni zvišala (merjeno z BDP na prebivalca, upošteva kupno moč). Za nekoliko zaskrbljenosti so poskrbele farmacevtske družbe, saj so AstraZeneca, Pfizer in BioNTech obvestile EU, da bodo v prvem četrletju dobavile manj cepiva od dogovorjenega.

V zadnjih mesecih v javnost prihajajo zanimive spremembe v avtomobilski industriji. Vse več podjetij, ki sploh niso iz te panoge, vstopa v razvoj samovozečih in električnih vozil. Gre predvsem za podjetja iz tehnološke panoge, ki imajo velike zaloge prostih denarnih sredstev. Glavno ime je Apple, za katerega se predvideva, da bi prvi avtomobil pod njihovo blagovno znamko na ceste utegnil zapeljati že leta 2024. Na prvi pogled je vstop IT velikana v ciklično in kapitalsko intenzivno industrijo dokaj nenavadna odločitev, vendarle pa je diverzifikacija smiselna. Podjetje je namreč tako veliko, da se mora širiti v druge panoge, če želi rasti, poleg tega ima Apple v bilancah zelo visoke količine denarja, navsezadnje pa tudi raste pomen tehnologije v avtomobilski industriji. Tudi Baidu, ki ga lahko poimenujemo kitajski Google, se v partnerstvu z podjetjem Geely podaja v izdelavo avtomobila. Baidu bo poskrbel za programsko opremo, Geely pa bo izdelal električno vozilo.

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 kapitalnih 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.