



## Borze v preteklem tednu

19. april 2021 – 23. april 2021, leto XIII, št. 17



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

### »Time-out«. Teden brez novih rekordnih vrednosti

**Kapitalski trgi so po večtedenski rasti v preteklem tednu izgubili svoj zagon. Ob pomanjkanju novic, ki bi poganjale nadaljnjo rast, so ključni delniški indeksi zabeležili padec vrednosti. Največji upad je zabeležil japonski delniški indeks, kjer se zaradi ponovnega večanja števila novih okužb z novim koronavirusom, odločajo o dodatnih restriktivnih ukrepih.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 4. 2021 – 23. 4. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 16. 4. 2021)
Svet - MSCI World	-0,99%	+11,55%
ZDA - S&P 500	-0,91%	+13,17%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,61%	+11,10%
Japonska - Topix	-2,40%	+4,18%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,45%	+6,58%

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

Po večtedenski rasti in rednem doseganju novih rekordnih vrednosti delniških indeksov se je rast le-teh v preteklem tednu zaustavila. Ob pomanjkanju spodbudnih novic so se vrednosti indeksov tekom celotnega tedna zadrževale pod izhodišnimi nivoji. Novica, ki je vzbudila nekoliko več pozornosti, je bila objava ameriškega predsednika, Joe Bidena, da namerava v tem tednu predstaviti predlog dviga davkov najpremožnejšim Američanom. Predlog predvideva, da bi tisti, z letnimi prihodki, ki presegajo milijon ameriških dolarjev, v davčno blagajno namenili dvakrat višji znesek iz naslova kapitalskih dobičkov. Le-ti bi bili za del, ki presega milijon dolarjev, obdavčeni po 39,6-odstotni davčni stopnji. Z novimi davčnimi prihodki bi ameriška vlada financirala ukrepe za izboljšanje zdravstva, izobraževanja in podaljšanja pomoči družinam v obliki otroškega dodatka. Na novico so se delniški trgi odzvali z upadom vrednosti, a so že naslednji dan nadoknadili celotno izgubo preteklega dne. Umiritev strasti na trgih je verjetno posledica zavedanja, da bo izplen po pogajanjih v Kongresu na koncu prinesel precej manjši dvig davčne stopnje, hkrati pa bo povečan davek vplival na malo število Američanov oziroma natančneje, le 0,32 % davkoplačevalcev.

Na evropskih tleh se delniški trgi prav tako teden zaključili nižje. Na zasedanju Evropske centralne banke so kot pričakovano, ključne obrestne mere ohranili nespremenjene. Predsednica centralne banke, Christine Lagarde, pa je vnovič potrdila, da bodo obrestne mere ostale nizke še nekaj časa, nakupi obveznic pa bodo v drugem četrtletju potekali v bistveno večjem obsegu kot v prvem.

Iz korporativnega sveta je odmevala novica s strani družbe Netflix. Ponudnik videopretočnih vsebin je namreč v prvem četrtletju letošnjega leta zabeležil visok upad števila novih naročnikov. Družba za padec krivi rastoče nivoje precepljenosti proti novemu koronavirusu in splošen trend odpiranja gospodarstev, na račun katerih njihove potencialne stranke čedalje manj časa preživijo pred televizorjem. Tako v družbi pričakujejo, da bo število novih naročnikov v drugem četrtletju verjetno še nižje. Se pa zato odpiranja gospodarstev bolj veselijo družbe povezane s turizmom. Največje ameriške letalske agencije, United Airlines, American Airlines in Southwest Airlines, so sicer ponovno objavile slabše poslovne rezultate za preteklo četrtletje, vendar so hkrati vse opozorile, da opažajo bistveno rast povpraševanja po potovanjih na turistične destinacije.

Kljub pričakovani pospešitvi globalnega gospodarstva ob postopni odpravi restriktivnih ukrepov, ob čemer Mednarodni denarni sklad za letošnje leto napoveduje 6-odstotno rast svetovnega gospodarstva, pa bodo še hitrejšo rast omejevale težave v oskrbovalnih verigah. V mesecu marcu je slaba polovica od 800 vprašanih manjših ameriških podjetij odgovorila, da se sooča s težavami pri dobavah, kot so zamude oziroma povišane cene. Poleg pandemije so namreč samo letos dobave otežile še slabe vremenske razmere, ki so v sicer topli Teksas prinesle zimske razmere, nasedla ladja v Sueškem prekopu in nezadostna prevozna infrastruktura, ki ne zmore oskrbeti povečanega transportnega prometa.

**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 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.