

Ekonomija in kapitalški trgi v tretjem četrtnem letu 2020

Triglav Skladi,
družba za upravljanje, d.o.o.,

Slovenska 54, 1000 Ljubljana. Prospekt Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi z vključenimi pravili upravljanja, prospekt Krovnega sklada ALTA z vključenimi pravili upravljanja ter dokumenti s ključnimi podatki za vlagatelje so v slovenskem jeziku na voljo na spletnih straneh družbe (www.triglavskladi.si oziroma www.alta.si), na sedežu družbe Triglav Skladi d.o.o. ter na pooblaščenih vpisnih mestih. Podrobne informacije v zvezi z družbo in omejitvijo odgovornosti najdete na www.triglavskladi.si/pravno-obvestilo.



KAJ JE KROJIL DRUGO LETOŠNJE ČETRTELETJE?

Končali smo enega največjih socialnih eksperimentov - karanteno zaradi virusa Covid-19. Gospodarstva po svetu so se odprla, ljudje smo se vrnili v običajen vsakdan.

Na kapitalstkih trgih je bilo drugo četrtnetle eno najdonosnejših v zgodovini: ameriški indeks MSCI USA je zrasel za 19 %, evropski MSCI Europe za 13 %, MSCI EM, ki zajema trge v razvoju pa za 15 % (vse merjeno v evrih).

Rast na delniških trgih je sledila obsežni, odločni in hitri pomoči, ki so jo nudile centralne banke in države.

OBETI ZA 3Q 2020

Globalna rast

Globalna rast v drugem četrtnetle bo izrazito negativna, v tretjem pa ob ohranjanju pretežno odprtih ekonomij pričakujemo nadpovprečno okrevanje.

Inflacija

Inflacijska pričakovanja so se zvišala od marčevskega dna, bistvene rasti pa v bližnji prihodnosti ne pričakujemo.

PRIPOROČILA ZA DELNIŠKE TRGE

Ohranjamo dolgoročno naklonjenost do delnic, za naslednje četrtnetle pa predlagamo nevtralno taktično alokacijo. Delnice so najprivlačnejša naložbena alternativa, trenutno optimistično razpoloženje pa bi znali kratkoročno ohladiti novi varnostni ukrepi zaradi koronavirusa.

PRIPOROČILA ZA OBVEZNIŠKE TRGE

Za naslednje četrtnetle vlagateljem priporočamo obveznice evrske periferije. Potencial pa še naprej predstavljajo podjetniške obveznice zaradi znižanja kreditnih pribitkov.

DEJAVNOSTI CENTRALNIH BANK

Centralne banke po svetu vodijo izrazito ekspanzivno monetarno politiko, pri čemer so pri večini guvernerji pripravljeni na dodatne ukrepe. Vpliv centralnih bank na tvegane naložbe bo še naprej podpirajoč.

Nafta

Bistvenih premikov pri ceni nafte v naslednjem četrtnetle ne pričakujemo. Razlika v ceni nafte WTI in Brent se je vidno zmanjšala in nakazuje na relativno »mirnost« na mednarodnem političnem parketu.

Zlato

Zlato je v izrazitem pozitivnem trendu, ki ga poganjajo izdatne spodbude centralnih bank. Podobne razmere pričakujemo tudi v naslednjem četrtnetle.

Valutni par

EUR/USD 1,09-1,15. Rast nad 1,15 možna v primeru novega fiskalnega ameriškega svežnja.

KAJ BODO GLAVNI DOGODKI V TRETJEM ČETRTELETJU 2020

Strokovnjaki poznajo Covid-19 bistveno bolje kot pred meseci, vse bližje smo tudi razvoju cepiva. Svet se bo v prihodnje soočil s sobivanjem z virusom brez skrajnih ukrepov, ki smo jih uvedli spomladi.

Vlagatelji bodo pozorno spremljali razvoj trga dela, predvsem uspešnost vračanja (začasno) brezposelnih k svojim delodajalcem.

Po novih svežnjih pomoči v EU in ZDA pričakujemo preusmeritev pozornosti na ameriško predvolilno kampanjo.

Nepremičninski trg v Sloveniji

Prvo četrtnetle je postreglo s padcem števila prodaj rabljenih in novih nepremičnin v Sloveniji. So se pa cene stanovanjskih nepremičnin v istem obdobju v povprečju zvišale za 1,1% glede na zadnje četrtnetle 2019 (SURs).

Napovedi za Slovenijo

Rekordni rezultati poslovanja Krke v prvem letošnjem četrtnetle kažejo, da imamo tudi v Sloveniji kljub pandemiji zmagovalce. Tradicionalno višje dividende slovenskih podjetij pa bodo, kot kaže, vlagateljem na voljo šele v naslednjem letu.



DONOSNOSTI POMEMBNEJŠIH DELNIŠKIH INDEKSOV V 2. ČETRTELETJU 2020 (VKLJUČENE DIVIDENDE, EUR)

Indeks	2019	2Q 2020
MSCI World	30,99 %	16,7 %
MSCI USA	34,26 %	18,8 %
MSCI Europe	26,82 %	13,0 %
MSCI Emerging Markets	20,99 %	15,3 %

DONOSNOSTI POMEMBNEJŠIH OBVEZNIŠKIH INDEKSOV V 2. ČETRTELETJU 2020 (EUR)

Indeks	
QW1A (Evropske državne obveznice)	1,67 %
QW5A (Evropske podjetniške obveznice)	5,30 %
Nemška državna 10-letna obveznica	0,05 %
Slovenska državna 10-letna obveznica	1,47 %