

Kvartalno poročilo 1Q2020

Prvo četrtletje leta 2020 si bomo nedvomno zapomnili po pohodu novega koronavirusa, imenovanega COVID-19, iz Kitajske v praktično vse druge države sveta. Poleg zdravstvenih posledic je koronavirus močno prizadel tudi gospodarstvo. Zgodil se je t.i. "črni labod", dogodek, ki ga je nemogoče predvideti, ima pa močne posledice. Tako smo bili na finančnih trgih priča koncu najdaljšega bikovskega trenda v zgodovini, ki se je končal z eno najhitrejših korekcij v zgodovini.

V začetku kvartala je bilo na borzah v razvitem svetu še vse mirno, tečaji pa so kazali umirjen trend rasti, nato pa je zaradi dogajanja v povezavi z COVID-19 proti koncu februarja sledil hiter padec tečajev. Poleg strahu pred širjenjem virusa pa imajo močno vlogo na dogajanje v gospodarstvu in na borznih trgih tudi ukrepi, ki jih države sprejemajo za zajezitev širjenja virusa. Ker se je javno življenje v različnih državah sveta, tudi v Sloveniji povsem ustavilo, analitiki ocenjujejo, da bi se gospodarska aktivnost v nekaterih ključnih gospodarstvih sveta utegnila zmanjšati. Za ZDA tako analitiki v povprečju za leto 2020 pričakujejo 5,3-odstotni padec BDP, za evro območje pričakujejo 5,1-odstotni padec gospodarske aktivnosti, za Kitajsko pa pričakujejo 1,5-odstotno rast BDP v letu 2020.

V tem času smo na trgih lahko spremljali veliko volatilitno tečajev, kar je indeks VIX, ki meri volatilitno sredi marca, pognalo na najvišje vrednosti po letu 2008. Strah pred prihodom nenadzorovane finančne krize, ki bi bila podobna ali hujša kot tisti leta 2008, so prisilile centralne banke k urgiranju. Tako je centralna banka ZDA (Fed), najprej znižala obrestno mero iz 1,5-odstotne točke na 0,25 odstotne točke, nato pa napovedala nov program za pomoč gospodarstvu, ki po zagotovilih predstavnikov Fed-a nima zgornjega limita. Podobno je odreagirala tudi ECB, ki ima po zagotovilih njene predsednice na voljo 3.000 milijard evrov in sicer po negativni obrestni meri. Vsi sprejeti ukrepi so proti koncu meseca marca tako uspeli vsaj delno ublažiti padce tečajev v prvem kvartalu leta 2020.

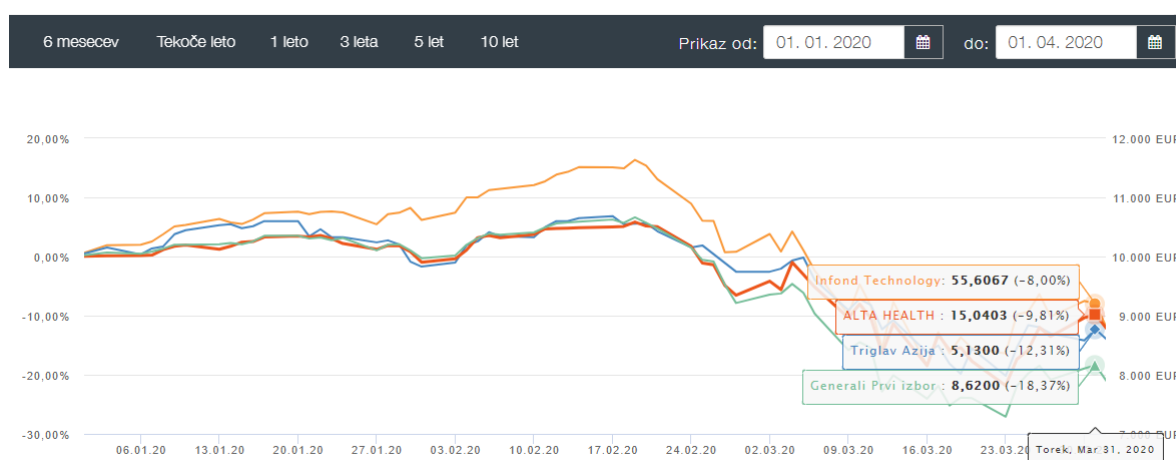
Epidemija COVID-19 je močno vplivala tudi na surovinske trge. Posebej gre izpostaviti padec cene nafte, ki je v prvem četrtletju 2020 izgubila preko 60 odstotkov vrednosti. K temu je pripomoglo predvsem znižanje potrošnje nafte zaradi zmanjšanja gospodarske aktivnosti po svetu ter omejevalni ukrepi za preprečevanje širjenja virusa. Svoje pa je dodala tudi Rusija, ki je napovedala izstop iz sporazumov, ki omejujejo količino načrpane nafte in pa Savdska Arabija. Po mnenju analitikov je tako cilj teh držav, da bi iz trga izločili ponudnike, ki nafto pridobivajo na bolj inovativne načine. Le ti prihajajo predvsem iz ZDA in imajo relativno visoke proizvodne stroške, zato nekateri analitiki napovedujejo, da ti ponudniki ne morejo dolgo zdržati na trenutni ravni cen črnega zlata. Trenutne razmere so že povzročile malenkostno rast cen zlata.

Svetovni indeks (MSCI World) je v obdobju 31.12.2019 – 31.3.2020 zabeležil 19,5 odstotni padec, regijski in panožni indeksi pa so četrletje končali (v evrih):

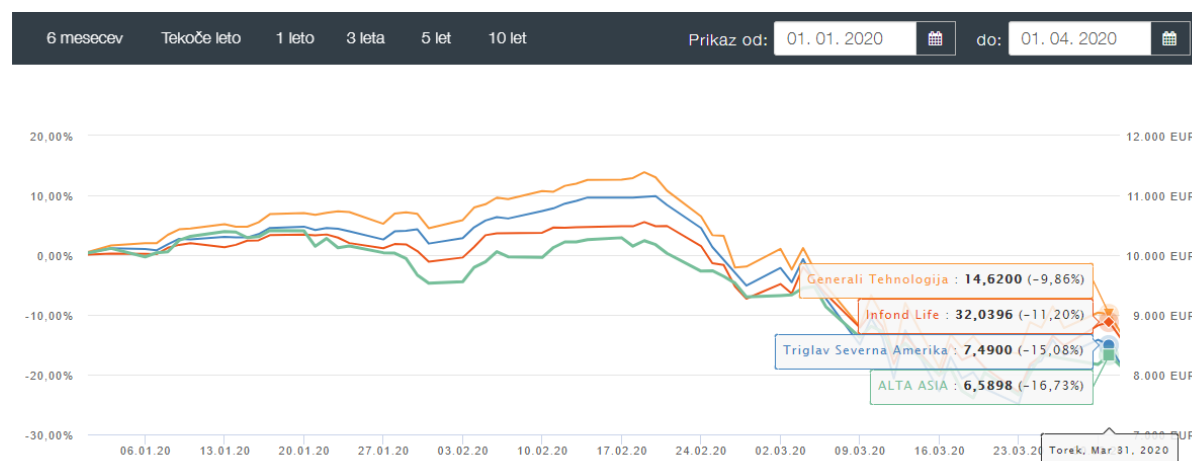
- MSCI ZDA - indeks ameriških delnic je padel za 18,0 odstotkov.
- MSCI Europe - indeks evropskih delnic je padel za 23,1 odstotkov.
- MSCI Japan – indeks japonskih delnic je padel za 16,1 odstotka.
- MSCI EM - indeks novih trgov je zrasel za 21,9 odstotkov.
- SBI TOP – indeks slovenskih delnic je v četrletju zabeležil 20,8-odstotni padec.
- Euro je napram dolarju izgubil 1,5 odstotka v tem obdobju.
- Nafta je končala 66,1 odstotka nižje pri 20 USD za sodček WTI, zlato 5,7 odstotka višje pri 1.577 USD.

Spodaj pa je grafično prikazano gibanje INDIVIDIDA portfeljev:

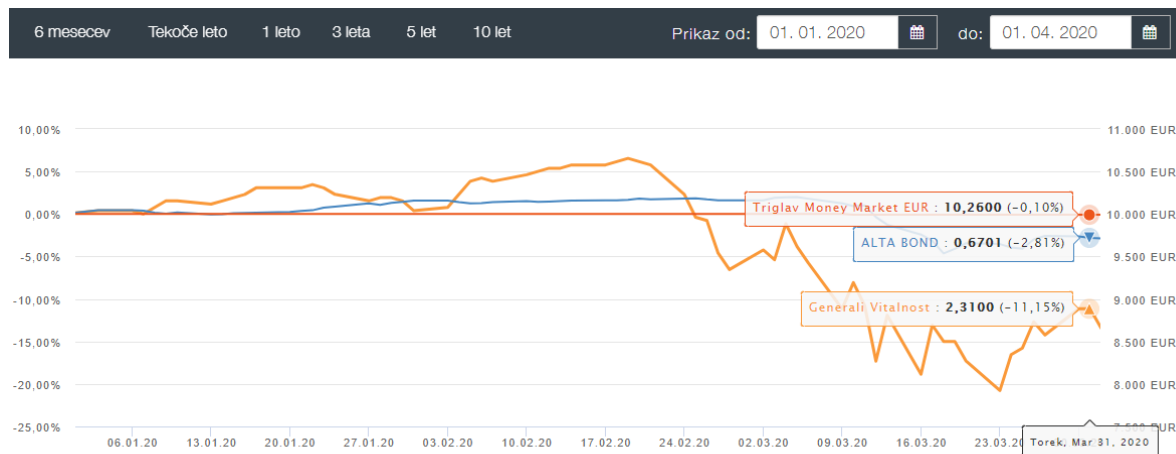
Če bi 01.01.2020 v portfelj Maximus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 8.678,25€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času padel za 12,12%.



Če bi 01.01.2020 v portfelj Fortis vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 8.787,75€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času padel za 13,22%.



Če bi 01.01.2020 v portfelj Securus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 9.535,92€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času padel za 4.64%.



Če bi 01.01.2020 v portfelj Solidus vložili 10.000 € bi imeli ob koncu kvartala 9.611,75€, kar pomeni, da bi portfelj v tem času padel za 3.88%.

