



PREGLED DOGAJANJA NA TRGIH KAPITALA

VIDENO IN PRIČAKOVANO

Maj 2021

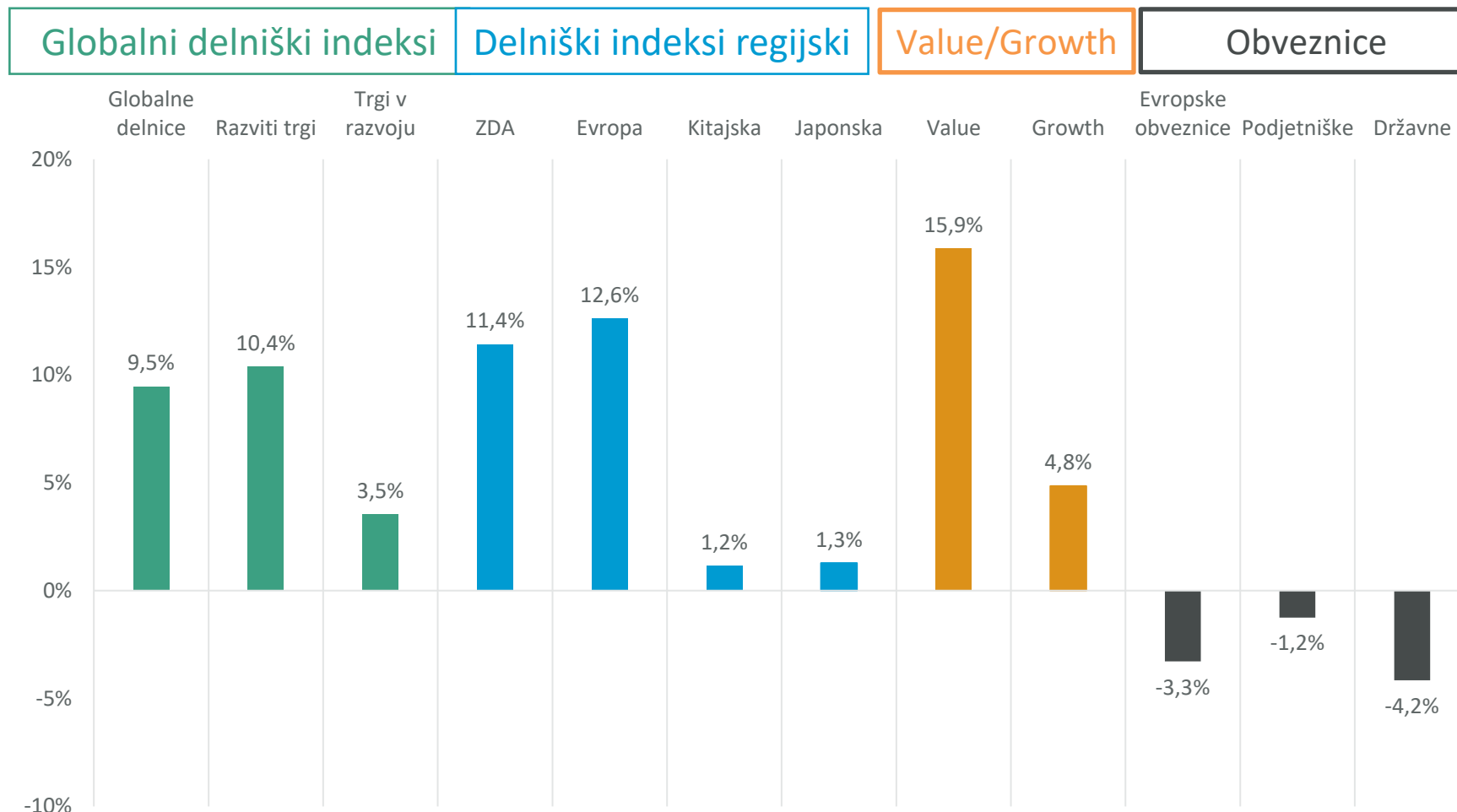


Leto 2021 doslej

Izjemen začetek leta za delnice



INFOND
SKLADI



Podatki na obračunski dan 20. maj 2021

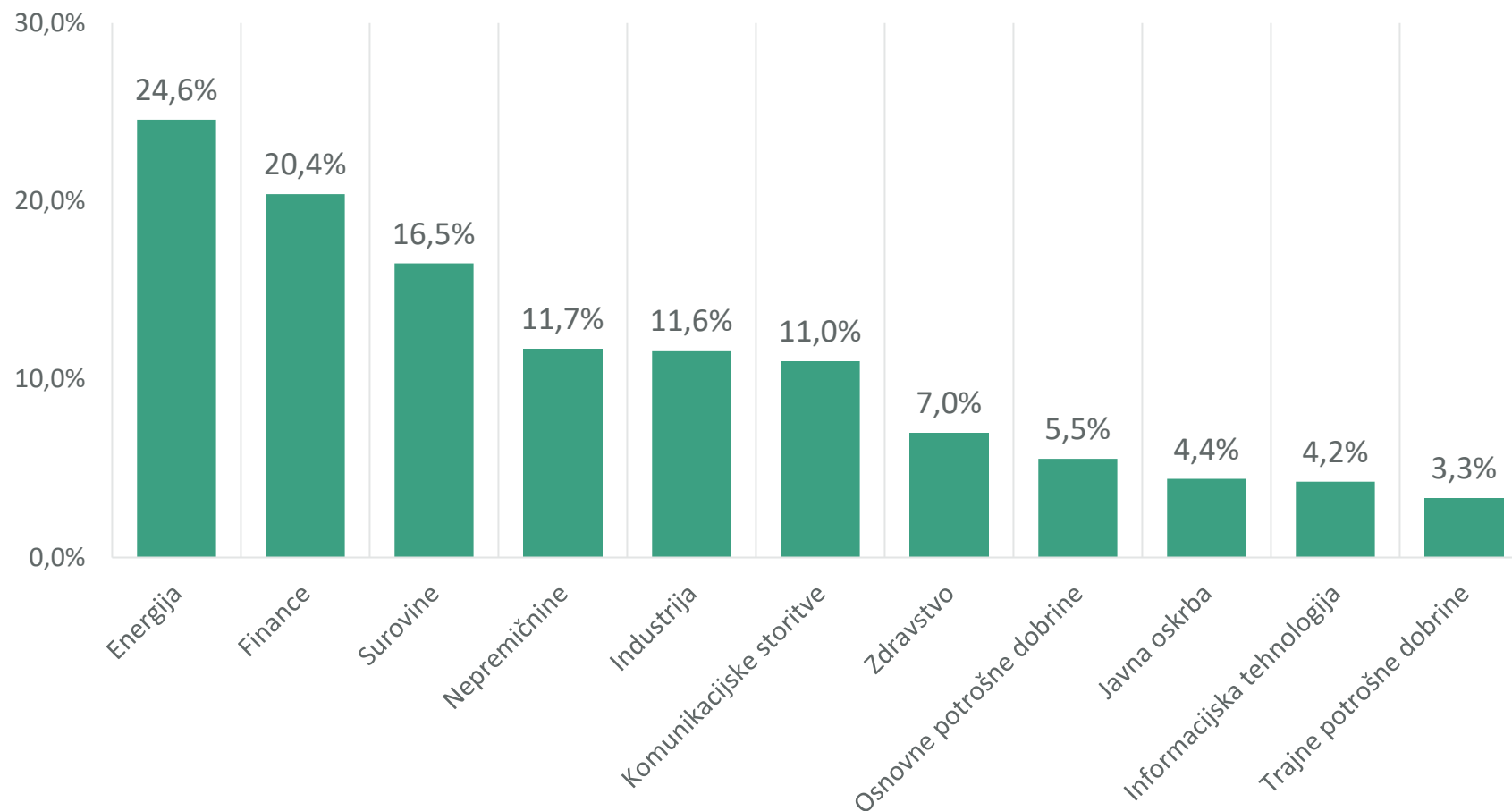
- Optimizem trgov temelji na tezi, da bodo uspešno cepljenje, davčne spodbude in nadaljnja podpora centralnih bank podlaga za močno gospodarsko okrevanje.
- Ameriške delnice imajo za seboj najboljših 12 mesecev po veliki depresiji.
- Mednarodni denarni sklad je v svoji aprilski napovedi dvignil napoved rasti svetovnega BDP za leto 2021 na 6 %, za leto 2022 pa na 4,5 %.

Leto 2021 doslej

Začetek leta v smeri cikličnih sektorjev



INFOND
SKLADI



- S** V prvem kvartalu smo bili priča obratu v „value“ delnice in ciklične sektorje, kar odraža visoka pričakovanja gospodarskega okrevanja.
- S** Na prebujeno zaupanje potrošnikov nedvomno vpliva izboljšanja slika zaposlovanja in precepljenosti prebivalstva, in s tem povezano odpiranje gospodarstva.

Podatki na obračunski dan 20. maj 2021

Leto 2021 doslej

Gibanje zahtevanih donosnosti 10-letnih evropskih državnih obveznic

91) Bonds			92) Spreads			93) Curves		
Maturity 10 Year								
Region	RMI	Security	Price	Chg	Yld↑	Chg	Yld	
1) Switzerland		SWISS 2 1/4 31	124.896	+0.041	-0.195	-0.4		
2) Germany		DBR0 02/15/31	101.306	+0.214	-0.133	-2.2		
3) Netherlands		NETHER0 07/31	99.807	+0.213	0.019	-2.1		
4) Finland		RFG0 0 09/30	99.723	+0.231	0.030	-2.5		
5) Austria		RAGB 0 02/31	99.096	+0.226	0.093	-2.3		
6) Bulgaria		BULGGB 0.1 31	100.010	+0.001	0.099	+0.0		
7) EFSF		EFSS 0 01/31	99.028	+0.217	0.101	-2.3		
8) Latvia		LATVIA0 03/31	98.515	-0.059	0.153	+0.6		
9) Denmark		DGB0 11/15/31	98.269	+0.198	0.167	-1.9		
10) Slovakia		SLOVGB1 05/32	108.699	+0.316	0.198	-2.8		
11) Lithuania		LITHGB 0.3 32	101.002	-0.055	0.205	+0.5		
12) Belgium		BGB0 10/22/31	97.848	+0.224	0.209	-2.2		
13) Slovenia		SLOREP0 02/31	97.833	+0.252	0.226	-2.7		
14) France		FRTR 0 11/31	97.542	+0.244	0.237	-2.4		
15) Ireland		IRISH 0 10/31	97.301	+0.292	0.263	-2.9		
16) Sweden		SGB0 1/8 05/31	97.133	+0.240	0.419	-2.5		
17) Spain		SPGB0.1 04/31	95.745	+0.264	0.541	-2.8		
18) Portugal		PGB 0.3 10/31	97.547	+0.283	0.543	-2.8		
19) United Kingdo...		UKT4 3/4 12/30	135.868	+0.038	0.831	-0.6		
20) Greece		GGB0 3/4 06/31	98.012	+0.441	0.958	-4.7		
21) Italy		BTPS0.6 08/31	96.003	+0.370	1.017	-3.9		
22) Israel		ILGOV 1 03/30	98.734	+0.008	1.170	+0.0		

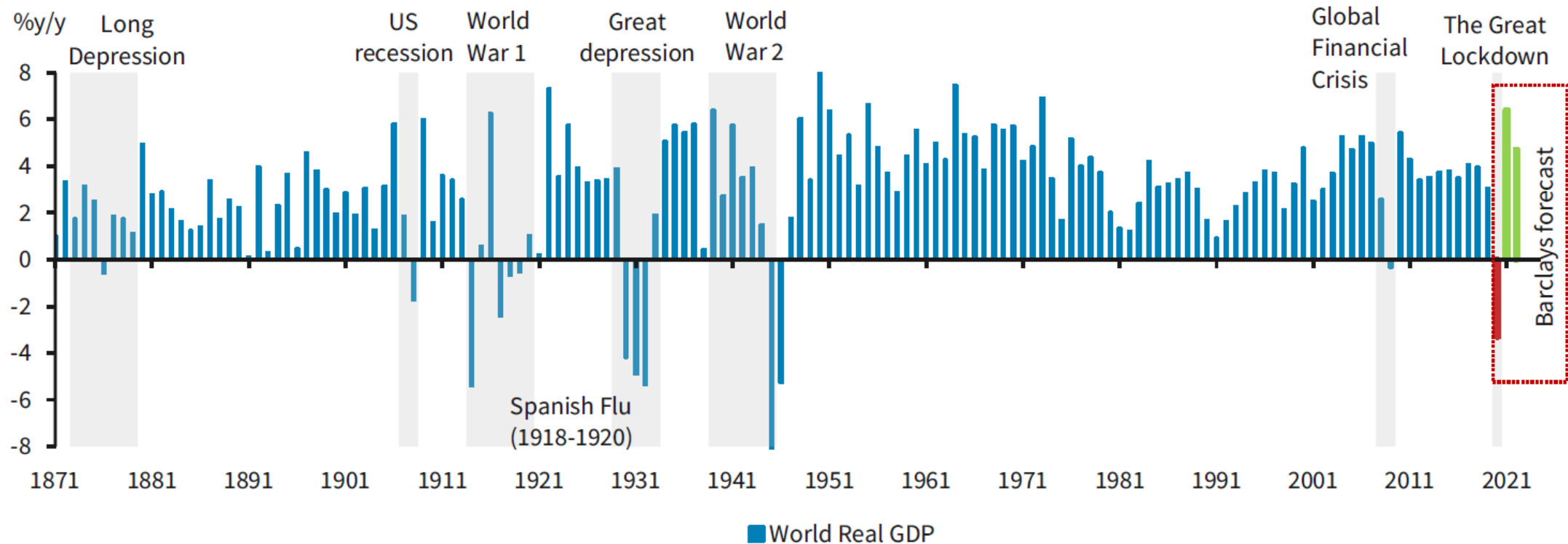
Podatki na obračunski dan 21. maj 2021

- Nihajnost na dolžniških trgih se je v prvem kvartalu leta zvišala, zlasti pri državnih obveznicah.
- Najbolj se je zvišala v segmentu kakovostnejših evropskih in ameriških državnih/podjetniških obveznic ter pri obveznicah trgov v razvoju.

Zahtevane donosnosti še zmeraj zgodovinsko nizke, a so nekoliko porasle

Pogled na drugo polovico leta

Se nam obeta najvišja gospodarska rast po drugi svetovni vojni?



Source: Note: Global real GDP includes western Europe, western offshoots and Rest of the World (Row). RoW = Japan, Argentina, Brazil, Mexico, Chile, Colombia, Peru, Indonesia, India, Uruguay, Venezuela. Source: Maddison Project Database (MPD) 2018 – Regional Data, IMF, Haver Analytics, Barclays Research

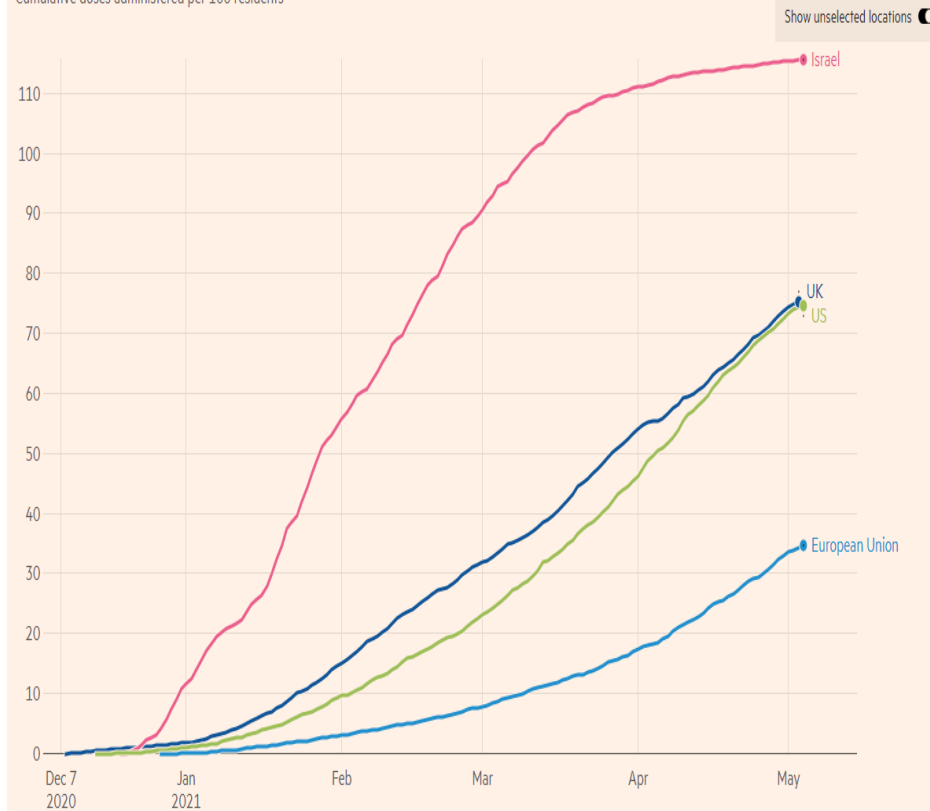
Pregled gibanja realnega BDP sveta od leta 1871 ter pričakovana rast za leti 2021 in 2022 po oceni Barclays.

Pogled na drugo polovico leta

Uspešno cepljenje že kaže rezultate

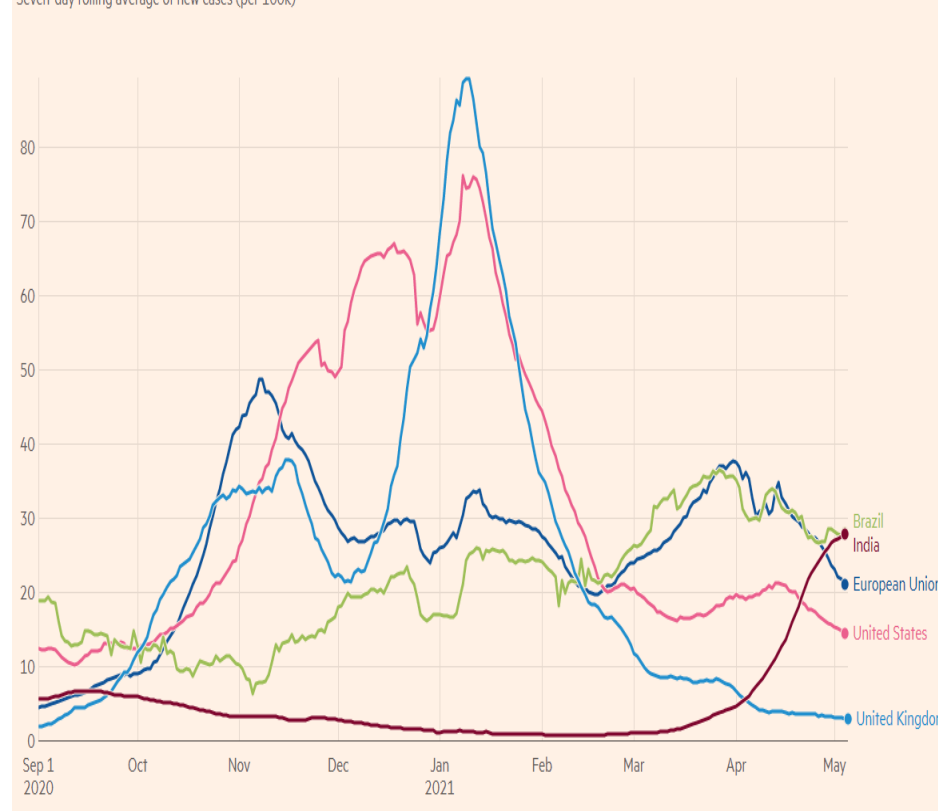
Cumulative vaccination doses administered in UK, Israel, US and European Union

Cumulative doses administered per 100 residents



New confirmed cases of Covid-19 in European Union, United States, Brazil, United Kingdom and India

Seven-day rolling average of new cases (per 100k)



Skupno število uporabljenih doz cepiva na 100 prebivalcev v Izraelu, VB, ZDA in EU

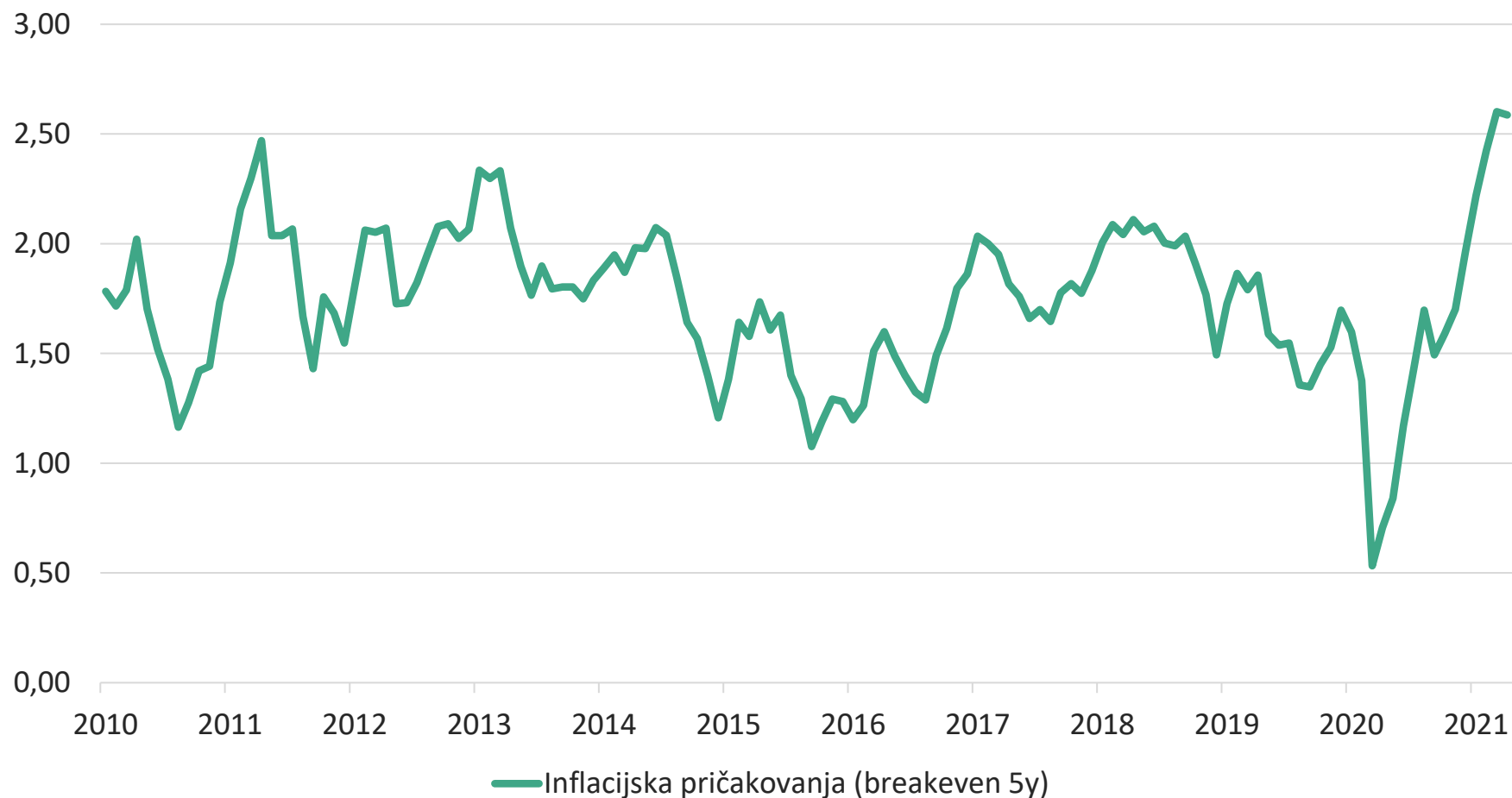
Število novopotrjenih primerov covid-19 v Braziliji, Indiji, EU, ZDA in VB.

■ Učinek cepljenja je viden, saj je pojavnost novih okužb obratno sorazmerna s številom cepljenih.

■ Gospodarsko okrevanje držav poteka sorazmerno s precepljenostjo.

Pogled na drugo polovico leta

Inflacija postaja problem?



- S** Po dolgih letih se pojavlja zvišana inflacija.
- S** Ocenjuje se, da bodo inflacijska pričakovanja in stopnja inflacije prehodne narave. O strukturni inflaciji je prezgodaj govoriti.

Pogled na drugo polovico leta

Gospodarsko okrevanje in rast dobičkov bosta gonilo rasti



INFOND
SKLADI

- S** Delniški trgi imajo **za seboj izjemen začetek leta**. Optimizem temelji na tezi, da bodo uspešno cepljenje, fiskalne spodbude in nadaljnja podpora centralnih bank povzročili močno gospodarsko okrevanje. Pričakuje se **najvišja gospodarska rast v zadnjih desetletjih**.
- S** **Rast dobičkov presega vsa pričakovanja, kar je pozitivno za delnice.**
- S** Takšno okolje ostaja idealno za delnice, sploh v primerjavi z obveznicami, za katere v prihodnjih letih pričakujemo višje zahtevane donosnosti, vendar bo ta dvig umirjen.
- S** **Največje tveganje je postalo pregrevanje gospodarstva**, ki bi lahko privedlo do višje inflacije in posledično predčasnih dvigov ključne obrestne mere s strani Fed.

Podatki v tem prispevku niso oglasno sporočilo, naložbeno priporočilo ali investicijsko svetovanje, niti ne pomenijo ponudbe ali vabila k nakupu ali prodaji enot investicijskih kuponov vzajemnih skladov ali katerihkoli vrednostnih papirjev, finančnih naložb in naložbenih skupin. So samo informativne narave in predstavljajo kratko informacijo bistvenih značilnosti sklada, trgov vrednostnih papirjev oz. posameznih vrednostnih papirjev. Za pridobitev informacij o primernosti posamezne naložbe naj se vlagatelj oz. potencialni vlagatelj obrne na svojega finančnega svetovalca ali na vpisno mesto.

Družba morda je ali še bo za račun skladov v upravljanju ali v lastnem imenu sklepala posle z nekaterimi vrednostnimi papirji ali naložbenimi skupinami, ki so navedeni v objavljeni vsebini, lahko pa so ali bodo to počele tudi osebe, ki so sodelovale pri pripravi teh vsebin, vse v skladu s Politiko obvladovanja nasprotij interesov, ki je dostopna na spletni strani www.infond.si

Družba ne odgovarja za morebitno neposredno ali posredno škodo, obveznosti in/ali izgubo, nastalo kot posledica odločitve na podlagi predmetnega informativnega gradiva.

Družba tudi ne prevzema odgovornosti zaradi napačnih ali nepopolnih podatkov in/ali informacij v vsebinah, razen v primeru naklepa ali velike malomarnosti družbe ali njenih predstavnikov, kar se presoja po standardu skrbnosti dobrega strokovnjaka.

