



Borze v preteklem tednu

6. december – 10. december 2021, leto XIII, št. 50



NLB Skladi, d.o.o.

Žiga Žibert

Upravitelj premoženja

Inflacija narašča – bo Fed potegnil zavoro?

Višja inflacijska pričakovanja vlagateljev in možnost manj ohlapne denarne politike sta tudi v preteklem tednu krojila borzno dogajanje. Letna inflacija za mesec november je v ZDA tako dosegla kar 6,8 odstotka in je najvišja od leta 1982. Kljub temu pa je na trgu prevladal optimizem in upanje vlagateljev, da se bližamo vrhu inflacijskega vala. Ameriški indeksi so se tako znova odbili do novih vrhov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (3. 12. 2021 – 10. 12. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 10. 12. 2021)
Svet - MSCI World	+3,24%	+30,27%
ZDA - S&P 500	+3,77%	+37,34%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,77%	+22,33%
Japonska -Topix	+0,38%	+10,42%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,08%	+5,93%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Strah pred novo različico koronavirusa omikron se je v začetku tedna nekoliko pomiril in med borznimi vlagatelji je znova zavladal optimizem. Največji odboj je bilo moč zaznati pri tehnoloških delnicah, ki so v primerjavi z ostalimi vrednostnimi papirji pridobivale največ. Med njimi je blestelo podjetje Apple, ki je na krilih dobrih poslovnih rezultatov vse bližje, da postane prvo podjetje s tržno kapitalizacijo 3.000 milijard dolarjev. Dobre novice so v ZDA prišle tudi s trga dela, saj je število novih vlog za nadomestilo zaradi brezposelnosti najnižje po septembru 1969. Številni analitiki in vlagatelji pa so opozarjali na močna neskladja med ponudbo in povpraševanjem, ki bi utegnili dvigniti letno inflacijo nad pričakovano. S tem bi ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) morala prevzeti škarje in platno ter pospešiti proces zmanjševanja odkupov vrednostnih papirjev. Petkova objava o kar 6,8-odstotni rekordni inflaciji je kljub temu postregla z optimizmom, saj je med vlagatelji zavladalo upanje po luči na koncu tunela in bližajočem se vrhu inflacijskega vala. Ameriški indeksi so tako teden zaključili zeleno obarvani, med njimi pa je z novim rekordom najbolj izstopal Indeks S&P 500.

Evropski borzni indeksi so na krilih pozitivnih novic o blažjih simptomih nove različice koronavirusa prav tako beležili rast. Zaradi četrtkovih novic o morebitnem vnovičnem povečanju odkupovanja vrednostnih papirjev s strani Evropske centralne banke (ECB) so zahtevane donosnosti državnih obveznic upadle. Novih zaprtij držav ni na vidiku, saj se je večina evropskih držav raje zatekla k zaostrovanju ukrepov. Pozitivne novice prihajajo tudi z nemškega statističnega urada, ki je objavil podatke o industrijski proizvodnji v oktobru. Le-ta se je povečala za 2,8 odstotka, kar je precej več, kot je bilo sprva pričakovano. Svoj borzni debi je doživelo podjetje Daimler Truck, ki se je odcepilo od nemškega podjetja Daimler. Delnica Daimlerja je po odcepitvi upadla za 14 odstotkov.

Kitajski borzni indeksi so se pretekli teden prav tako gibali v zelenem območju. Indeks CSI 300 je zrastel za 3,1 odstotka, Shanghai Composite Index pa za 1,6 odstotka. Krivca za to sta kitajska centralna banka, ki je znižala zahtevane minimalne obvezne rezerve, in rast domače proizvodnje zaradi povečanega povpraševanja pred prihajajočimi prazniki. Kitajski nepremičninski trg je še vedno pod velikim pritiskom. Prodaja nepremičnin je iz meseca v mesec slabša, nove napovedi pa ne kažejo nobenega okrevanja. Slabe novice pa tokrat prihajajo z Japonske. Bruto domači proizvod je v tretjem četrtletju upadel za 3,6 odstotka, kar je več od pričakovanih analitikov. Slabe poslovne rezultate tamkajšnjih družb lahko pripišemo pandemiji, katere rezultat je manjše povpraševanje po japonskem blagu in s tem posledično manjši izvoz. Japonski borzni indeks Nikkei 225 je kljub slabi novici dosegel tedensko rast v višini 1,5 odstotka, merjeno v evrih.

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 katerikoli 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 portfeljni 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 izdajateljev iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni