



Borze v preteklem tednu

1. november – 5. november 2021, leto XIII, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Dobri poslovni rezultati na obeh straneh Atlantika

Optimizem na kapitalskih trgih očitno še kar ne pojenja. Navkljub nekoliko višji inflaciji bodo centralne banke po svetu še vedno skrbele za visoko likvidnost. Čeprav svetovna oskrbovalna veriga v dobavi beleži zamude, družbe v ZDA in EU še vedno izkazujejo robustne poslovne rezultate.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 10. 2021 - 5. 11. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 5. 11. 2021)
Svet - MSCI World	+1,68%	+29,14%
ZDA - S&P 500	+1,87%	+33,87%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,69%	+24,18%
Japonska -Topix	+2,49%	+11,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,19%	+5,74%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški delniški indeksi so na podlagi ugodnih četrletnih poslovnih objav in obljub Ameriške centralne banke minuli teden dosegli rekordne vrednosti. Doslej je namreč že več kot polovica ameriških družb, vključenih v delniški indeks S&P 500, objavila poslovne rezultate za tretje četrletje in več kot 80 % objav je presegalo pričakovanja analitikov. Optimizma ni pokvarila niti objava glede upada ameriške proizvodnje v oktobru. Po podatkih instituta ISM se je namreč proizvodnja oktobra zmanjšala za 0,3 odstotne točke, kar je predvsem posledica svetovnih težav v oskrbovalni verigi. Zaradi precejšnjih zamud pri dobavi tako podjetja ne morejo zadostiti celotnemu povpraševanju. Te težave je čez poletje še poslabšala nova t.i. delta različica virusa COVID-19, največje težave pa so predvsem zastoji v jugovzhodni Aziji. Zaradi teh težav ni nenavadno, da so se v tretjem četrletju najslabše odrezale proizvodne družbe in maloprodaja, največji porast dobička pa so zabeležile banke in tehnološka podjetja. Tako je imel na primer Microsoft, zaradi velikega povpraševanja po storitvah v oblaku in porastu dela od doma, 48 % višji dobiček na letni ravni. Po drugi strani pa so v istem obdobju prihodki izdelovalca avtomobilov GM upadli za kar 25 %, navkljub rekordnim cenam avtomobilov, saj se je do računalniških vezij zelo težko dokopati.

Guverner Fed Jerome Powell je minuli teden sporočil, da bodo po pričakovanjih začeli zmanjševati odkup obveznic in tako postopno zmanjševati likvidnost v gospodarstvu. To zmanjšanje bo relativno nizko, le za 15 milijard dolarjev manj od trenutnih 120 milijard dolarjev in bo trajalo do konca leta. Inflacija je sicer trenutno nad ciljno, a naj bi bila relativno prehodne narave, zato naj Fed ne bi razmišljal o dvigu obrestnih mer vsaj dokler se ne popravi stanje na ameriškem trgu dela. Drugi ameriški makroekonomski podatki so bili dokaj ugodni. Vrednost naročil v industriji se je povečala za 0,2 % v septembru, kar je bilo rahlo nad pričakovanji. Ameriška podjetja so zaposlila dodatnih 531.000 delavcev, brezposelnost pa je upadla za 0,2 odstotne točke na 4,6 %.

Tudi evropske delnice so rastle na krilih dobrih poslovnih rezultatov družb in ohlapne politike Evropske centralne banke (ECB). Predsednica banke Christine Lagarde, prav tako kot njen kolega Powell, misli, da je nekoliko višja inflacija le začasne narave in trenutno ne vidi razloga, da bi sedaj ali naslednje leto zviševala obrestno mero. Makroekonomski podatki namreč zaenkrat še niso tako rožnati, saj je na primer septembra upadla industrijska proizvodnja v obeh največjih evropskih gospodarstvih, Franciji in Nemčiji. Potem, ko je Nemčiji že avgusta padla proizvodnja za 3,5 %, ji je septembra še za dodatnih 1,1 %, Franciji pa za 1,3 %. Evropa se sicer precej bolj kot ZDA spopada s posledicami epidemije COVID-19. Svetovna zdravstvena organizacija (WHO) opozarja, da bi bilo lahko smrti v Evropi do konca februarja naslednje leto še 500 tisoč. Razlog je predvsem nizka precepljenost prebivalstva na Baltiku, Balkanu in Vzhodni Evropi.

Nekoliko slabše jo je ta teden odnesla Kitajska, kjer se nepremičninski trg še vedno spopada s pomanjkanjem likvidnosti, dolžniškimi težavami in zmanjševanjem bonitetnih ocen. Indeks PMI, ki meri proizvodno aktivnost, je oktobra padel bolj od pričakovanj in vrednost 49,2 kaže na upočasnevanje.

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 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 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.