



Borze v preteklem tednu

6. september – 10. september 2021, leto XIII, št. 37



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Finančni analitik

September zaenkrat ohranja sloves slabega meseca za delnice

Svetovne borze so v preteklem trgovanem tednu izgubile zalet. Strah pred inflacijo in nižjo gospodarsko rastjo sta terjala svoj davek. Na stari celini je Evropska centralna banka (ECB) napovedala zmanjšane mesečnega odkupa obveznic.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (3. 9. 2021 - 10. 9. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 10. 9. 2021)
Svet - MSCI World	-0,71%	+21,68%
ZDA - S&P 500	-1,08%	+24,03%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,18%	+19,48%
Japonska -Topix	+4,13%	+14,49%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,14%	+6,72%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

September je bil zgodovinsko gledano najslabši mesec za delnice, saj je bil povprečni donos indeksa S&P 500 od leta 1928 dalje negativen (-0,99 %). Čeprav so dobički korporacij v letošnjem letu močno porasli, se vrednotenja družb iz indeksa S&P 500 še zmeraj nahajajo visoko nad pet in desetletnimi povprečji (glede na razmerje P/E – koeficient cene na dobiček). Po podatkih Bloombergja je vedno več analitikov mnenja, da so vrednotenja delnic previsoka, s čimer se strinjajo tudi v investicijski banki Morgan Stanley, kjer so v torek znižali oceno ameriškim delnicam, saj pravijo, da so tveganja, povezana z nadaljnjo rastjo cen delnic v jeseni, prevelika. Še naprej vlagatelje namreč skrbi vpliv delta različice koronavirusa na nadaljnjo gospodarsko rast.

V četrtek je ameriški predsednik Joe Biden odredil obvezno cepljenje za vse zaposlene, ki prejemajo plačo iz zveznega proračuna. Poleg tega morajo vsa velika podjetja z več kot 100 zaposlenimi zagotoviti cepljenje delavcev ali izvajati redno tedensko testiranje. Na negativno vzdušje na borznem trgu je vplival tudi strah pred višjo inflacijo. Indeks cen industrijskih proizvajalcev je namreč v avgustu zrasel za 0,7 %, kar je bilo malenkost višje od pričakovanj. Podatek je obrnil padajoči trend donosnosti desetletne ameriške obveznice, ki je teden zaključila pri zahtevani donosnosti 1,34 %. Vse bližje smo trenutku, ko bodo centralne banke začele zaostrovati monetarno politiko in vlagatelji bomo budno spremljali zasedanje ameriške centralne banke 22. septembra, kjer mnogi ekonomisti pričakujejo vsaj delno zmanjšanje mesečnih odkupov obveznic.

Na stari celini so zaradi povišane inflacije in gospodarske rasti v preteklih mesecih iz Evropske centralne banke (ECB) v četrtek sporočili, da ostaja referenčna obrestna mera na depozite nespremenjena (-0,5 %), zmanjšal pa se bo mesečni odkup obveznic, saj pravijo, da je mogoče ugodne pogoje financiranja ohraniti tudi z nekoliko manjšim obsegom odkupov obveznic. Poleg tega je ECB tudi zvišala svoja pričakovanja glede gospodarske rasti v letu 2021 na 5,0 % in pričakovanja glede inflacije na 2,2 % na letni ravni. Vlagatelji pa teh napovedi in morebitnega zaostrovanja denarne politike niso razumeli kot dobro novico, saj so evropski indeksi, podobno kot ameriški, teden zaključili v rdečem.

Azijski trgi so se pretekli teden odrezali bolje od evropskih in ameriških. Na Japonskem je politični optimizem po odstopu predsednika vlade Yoshihide Suge na visoki ravni. Osrednji indeks Nikkei 225 je že drugi teden zapored zabeležil visoko rast, ki je znašala 4,13 %, merjeno v evrih (teden prej je bila rast 3,89 %). Tudi na Kitajskem so delnice že tretji teden zapored pridobivale, čeprav se podjetja še vedno spopadajo z manjšim izvozom, rastjo cen surovin in prevoza. Prav tako kitajski regulator še ni rekel zadnje, saj je v četrtek s ciljem zmanjšanja odvisnosti od iger namignil podjetjem, ki ponujajo računalniške igre, naj se ne osredotočajo samo na dobiček. Cena delnice družbe Tencent Holdings je po objavi novice upadla za 8,6 %.

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, v nadaljevanju: ZTFI-1), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršnoli 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 portfelji 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 dovoljeno.