



Borze v preteklem tednu

25. oktober – 29. oktober 2021, leto XIII, št. 44

Nove rekordne vrednosti delniških indeksov

Upočasnjevanje gospodarske rasti v ZDA vliva upanje vlagateljem, da se bodo inflacijska pričakovanja v prihodnjih četrtletjih znižala. ECB ne namerava zaključiti programa odkupa dolžniških vrednostnih papirjev vsaj do marca 2022, obstaja pa tudi možnost izglasovanja novega programa odkupov. Tržna kapitalizacija Tesle presešla 1.000 milijard USD.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 10. 2021 - 29. 10. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 29. 10. 2021)
Svet - MSCI World	+1,59%	+27,01%
ZDA - S&P 500	+2,17%	+31,42%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,80%	+22,11%
Japonska -Topix	+0,21%	+8,97%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,39%	+5,94%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V preteklem tednu objavljeni makroekonomski podatki so nakazali na upočasnjevanje gospodarske rasti v ZDA. Gospodarska rast se je s +6,7 % v drugem četrtletju znižala na +2,0 % v tretjem četrtletju. Povprečje pričakovanj analitikov je sicer znašalo +2,7 %. Nižjo gospodarsko rast od pričakovane gre pripisati predvsem nižji prodaji osebnih avtomobilov, manjšemu prometu v restavracijah in tudi nižji prodaji nepremičnin od pričakovane. Inflacija brez upoštevanja cen energentov in hrane je v oktobru na letni ravni znašala 3,6 %, kar je nekoliko manj od povprečja pričakovanj analitikov. Upočasnjevanje gospodarske rasti so vlagatelji sprejeli dokaj pozitivno, saj pričakujejo, da bo nižja gospodarska rast v prihodnjih mesecih nekoliko znižala inflacijske pritiske, kar bi lahko pomenilo počasnejšo rast obrestnih mer v prihodnjem letu.

Na ravni posameznih podjetij velja izpostaviti družbo Tesla, katere tržna kapitalizacija je v preteklem tednu presešla mejo 1.000 milijard USD. Za primerjavo, minuli teden sta tržni kapitalizaciji Amazona in Applja znašali 1.700 oziroma 2.500 milijard USD. Razlog za rast tečaja delnice družbe Tesla je tudi napoved, da bo družba Hertz, ki se ukvarja z izposajo avtomobilov, za svoj vozni park naročila kar 100.000 Teslinih avtomobilov.

Gospodarska rast v evroobmočju je po prvih ocenah v tretjem četrtletju na letni ravni znašala +2,2 %, kar je malenkost več kot v drugem četrtletju. Med večjimi gospodarstvi sta pozitivno presenetili predvsem Francija in Italija. Prve ocene nakazujejo tudi, da je inflacija v evroobmočju v oktobru na letni ravni znašala +4,1 %, kar je največ v zadnjih 13 letih. V primeru, da se v izračunu ne upošteva visoko spremenljivih cen hrane in energentov, pa je inflacija znašala 2,1 %.

Predsednica ECB Christine Lagarde je sicer poudarila, da bi visoka inflacija lahko vztrajala dlje časa od prvotnih pričakovanj in ocenila, da bi se inflacija lahko znižala pod 2 % do konca leta 2023. Poudarila je tudi, da bo ECB nadaljevala z odkupi dolžniških vrednostnih papirjev do marca 2022 kot je bilo prvotno predvideno. Je pa Christine Lagarde poudarila še, da obstaja možnost izglasovanja novega, manjšega programa odkupa dolžniških vrednostnih papirjev, ki bi ga ECB izvajala po marcu 2022. Z novim programom bi ECB omogočila bolj postopno ukinitve odkupa dolžniških vrednostnih papirjev, kar bi olajšalo prilagoditev bank in posredno izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev novim razmeram.

Nekoliko nižje cene surove nafte, upočasnjevanje kitajske gospodarske rasti in nejasnosti okoli reševanja prezadolženega kitajskega nepremičninskega podjetja Evergrande so razlogi za negativno tedensko donosnost delnic trgov v razvoju.

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 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 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.