



Borze v preteklem tednu

4. april – 8. april 2022, leto XIV, št. 15



NLB Skladi, d.o.o.

Anej Pifar

Finančni analitik

Rast števila okuženih s Covid-19 na Kitajskem se nadaljuje

Pomladno obarvan začetek tedna je zasenčila izjava FED-a o napovedanem bolj agresivnem izvajanju politike obrestnih mer z namenom obvladovanja visoke inflacije. Predhodna pasivnost pri dviganju obrestnih mer orje ledino za strmejše dvige obrestnih in zbuja strah pred umiritvijo gospodarske rasti. Na Daljnem vzhodu pa je zobe pokazal Covid-19. Po skoraj dveh letih uspešnega obvladovanja izbruhov smo priča večjim lokalnim zaprtjem, ki predstavljajo nevarnost za kitajsko gospodarsko rast.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 4. 2022 – 8. 4. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 8. 4. 2022)
Svet - MSCI World	+0,11%	-1,84%
ZDA - S&P 500	+0,29%	-0,99%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,71%	-4,70%
Japonska -Topix	-2,38%	-7,19%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,00%	-3,67%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

V preteklem tednu je bila med glavnimi protagonistami na odru globalnih kapitalskih trgov Lael Brainard, članica Odbora guvernerjev FED-a. Ob rekordno visokih stopnjah inflacije je izpostavila zavezanost centralne banke k nižanju stopnje inflacije prek uporabe bolj agresivnega pristopa pri višanju obrestnih mer. Njena izjava je bila še toliko bolj odmevna, saj Brainardova velja za pripadnico liberalnega tabora znotraj FED-a, ki je bolj naklonjen nižjim obrestnim meram in manj restriktivni politiki. Najbolj burno so reagirale tehnološke delnice, ki so najbolj občutljive na višanje obrestnih mer, saj je, merjeno v evrih, indeks Nasdaq teden zaključil skoraj 2,5 % nižje. Prišlo je tudi do umikanja vlagateljev v bolj defenzivne sektorje, kot sta farmacija in osnovne potrošne dobrine, ki sta se v preteklem tednu odrezala nadpovprečno. Za evropske vlagatelje v S&P500 indeks je dodaten vir donosa predstavljala tudi apreciacija dolarja, ki je v preteklem tednu pridobil kar 1,45 % napram evru, kar je pripomoglo k zeleno obarvanem zaključku tedna za ameriški indeks, merjen v evrih.

Pričakovanja o bolj naglem zaostrovanju politike obrestnih mer so se prenesla tudi na obvezniške trge. Donosnost na 10-letno ameriško državno obveznico je bila še v začetku tedna nižja od donosnosti 2-letne državne obveznice, kar je zgodovinsko gledano eden izmed indikatorjev bližajoče se gospodarske »zime«. Na krilih izjave Brainardove se je razmerje obrnilo in donosnost 10-letne obveznice je teden zaključila skoraj 19 bazičnih točk višje od donosnosti na 2-letno obveznico.

Na drugi strani Atlantika so začetek tedna zaznamovale krute podrobnosti o poboju ukrajinskih civilistov v mestu Buča. V luči teh dogodkov je EU napovedala nov val sankcij, ki vključuje tudi prepoved uvoza ruskega premoga, ki bo stopila v veljavo z avgustom. Po objavi so si evropski delniški trgi v petek opomogli, saj nove sankcije niso posegle v uvoz nafte in plina iz Rusije, kar bi ob visoki energetski odvisnosti od ruskih dobav predstavljalo velik izziv za evropsko gospodarstvo.

Medtem ko se na evropskih tleh zdi, da se razmere, povezane s pandemijo, umirjajo, se Kitajska upogiba pod težo naraščajočega števila okuženih s Covid-19. Državne oblasti so že uvedle »lockdowne«, kar bi lahko povzročilo dodatne motnje v oskrbovalnih verigah in prililo dodatnega olja na inflacijski ogenj. Tudi na Japonskem se oblasti soočajo z naraščajočim številom okuženih. Dodatno težavo za japonsko gospodarstvo predstavlja tudi deprecijacija jena, ki ob povišani ceni surovin povzroča preglavice japonskim proizvajalcem. Valuta samurajev je v zadnjem mesecu izgubila kar 7,21 % vrednosti napram ameriškemu dolarju.

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 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.