



Borze v preteklem tednu

5. december – 9. december 2022, leto XIV, št. 50



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Nazaj k starim (inflacijskim) skrbem

V preteklem tednu je bila večina ključnih delniških trgov obarvanih rdeče. K upadu tečajev delnic so v največji meri prispevali makroekonomski podatki, med katerimi sta predvsem izstopali objavi o stanju ameriškega storitvenega sektorja in indeksu cen proizvajalcev. Podatka sta vzbudila skrb, da utegne ameriška centralna banka tudi na naslednjih srečanjih bolj zaostri denarno politiko.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 12. 2022 - 9. 12. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 9. 12. 2022)
Svet - MSCI World	-2,72%	-9,20%
ZDA - S&P 500	-3,52%	-9,48%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,93%	-7,16%
Japonska – Topix	-1,12%	-8,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,30%	-11,57%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Za večjo zaskrbljenost je v preteklem tednu poskrbel ameriški storitveni sektor. Indeks storitvene aktivnosti (ISM Services) je namreč v novembru presenetljivo porasel z več kot 2-letnega dna, ki ga je dosegel v oktobru (54,4), na 56,3, s čimer je opazno presegel pričakovanja analitikov (53,3). Indikator, ki meri kondicijo storitvenega dela ameriškega gospodarstva, je tako pokazal, da je ameriško gospodarstvo še vedno izredno robustno, slednje pa bi lahko upočasnilo ali celo ustavilo upadanje previsoke inflacije. Inflacijske skrbi, ki so se ponovno pojavile pri vlagateljih, je dodatno povečal tudi podatek o cenah proizvajalcev v ZDA, ki so v novembru glede na mesec prej porasle za 0,3 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali rast v višini 0,2 %. Oba omenjena podatka sta pri vlagateljih sprožila pričakovanja, da utegne ameriška centralna banka tudi na naslednjem, decembrskem, srečanju osrednjo obrestno mero ponovno povišati za 0,75 odstotne točke, čeprav so se še nedavno med tržnimi udeleženci že oblikovala pričakovanja o »le« 0,50 odstotnih točk visokem dvigu. Skrbi o dodatnem oziroma večjem zaostrovanju denarne politike ni preprečil niti podatek o rahlem ohlajanju ameriškega trga dela. Število zahtevkov za pomoč v času brezposelnosti je namreč v tednu, ki se je končal 3. decembra, malenkost poraslo glede na teden prej (230 tisoč proti 226 tisoč), kar je bilo sicer v skladu s pričakovanji analitikov.

Kratkoročna pričakovanja glede večjega zaostrovanja denarne politike v ZDA so povzročila dodatno nelagodje pri udeležencih na kapitalnih trgih. Višje obrestne mere bi namreč lahko tako zavrle gospodarsko aktivnost, da bi se največje svetovno gospodarstvo, merjeno po bruto domačem proizvodu, znašlo v recesiji, ki na poslovanje podjetij in posledično tudi na delniške tečaje vpliva negativno. Prihod recesije številni tržni udeleženci napovedujejo s padajočo krivuljo donosnosti do dospelja državnih obveznic. Razlika med donosnostjo do dospelja 10-letne in 2-letne ameriške državne obveznice je namreč konec preteklega tedna znašala -0,76 odstotnih točk, kar je najnižja vrednost po davnem letu 1981.

Recesijske skrbi pri vlagateljih je dodatno podžgalo tudi gibanje cene nafte. Cena sodčka surove nafte Brent je namreč v preteklem tednu upadla za več kot 10 % in je teden zaključila pri 76 USD za sodček, kar je najnižja letošnja raven. Skokovit padec cene črnega zlata v preteklem tednu kaže na relativno šibkost povpraševanja po tej dobrini, slednje pa lahko kaže tudi na ohlajanje svetovnega gospodarstva. Pretekli teden je pokazal, da vlagatelje v določenem pogledu skrbi, da je gospodarstvo premočno, da bi se inflacija umirila, in hkrati prešibko, da bi se lahko izognili recesiji. Omenjena dilema oziroma negotovost pa je bila v preteklem tednu eden izmed ključnih elementov za negativne donosnosti ključnih delniških trgov.

Na podjetniškem parketu je v preteklem tednu odjeknila novica, da poskušajo ameriški regulatorji Microsoftu preprečiti prevzem velikana v svetu računalniških iger, Activision Blizzard, v vrednosti kar 69 milijard USD. Po mnenju regulatorjev bi namreč z omenjenim prevzemom Microsoft dosegel prevladujoč položaj v segmentu računalniških iger, kar bi lahko negativno vplivalo na konkurenco ter posledično cene in kvaliteto iger. Možnost omejitve konkurence regulatorji utemeljujejo s tem, da je na 200 milijard USD velikem trgu računalniških iger Microsoft že ponudnik igralnih konzol Xbox, dodatno pa močno razvija hitro rastoči segment pretočnih iger.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, info@nlbskladi.si, 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 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 kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebne 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