



Borze v preteklem tednu

7. november – 11. november 2022, leto XIV, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

Nižja inflacija od pričakovanj v ZDA pomirila vlagatelje

Teško pričakovana objava o višini ameriške inflacije je na trge prinesla veliko olajšanje in močno rast cen vrednostnih papirjev. Večina analitikov se strinja, da smo v ZDA najvišje inflacijske stopnje že dosegli. Vprašanje pa ostaja, kako hitro se bo inflacija spustila na ciljno raven dveh odstotkov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (4. 11. 2022 - 11. 11. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 11. 11. 2022)
Svet - MSCI World	+2,37%	-7,19%
ZDA - S&P 500	+1,64%	-6,50%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,71%	-8,74%
Japonska -Topix	+4,93%	-7,59%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,46%	-13,93%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli četrtek je poskrbel za navdušenje na finančnih trgih. Podatek o ameriški inflaciji je pozitivno presenetil vlagatelje, saj vse kaže na začetek umirjanja inflacije. Letna inflacija sicer še vedno znaša visokih 7,7 %, brez upoštevanja energije in hrane pa 6,3 %. Na mesečni ravni so zabeležili 0,4 % rast cen, kar je precej pod 0,6 %, kolikor so napovedovali analitiki. Američane verjetno čaka še dokaj dolga pot do dwoodstotne ciljne inflacije, vendar so zadnji inflacijski podatki spodbudili optimizem na borzah. Osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 je za nekaj trenutkov ponovno presejal mejo 4000 točk in dan zaključil 5,5 % višje, merjeno v ameriških dolarjih. Nadpovprečno so pridobivale delnice hitro rastočih podjetij, izjemne premike pa je zabeležil tudi obvezniški trg. Vlagatelji so navzdol prilagodili pričakovanja glede dvigov obrestnih mer, kar je znižalo zahtevano donosnost državnih obveznic in cene obveznic pognalo navzgor. Znižana pričakovanja glede prihodnjih obrestnih mer pa so oslabil dolar, ki je v primerjavi z evrom izgubil slabe 4 odstotke.

Tudi Američani so se minuli teden podali na volišča in podali svoj glas na vmesnih volitvah, ki pa so ostale v senci dogajanja na finančnih trgih. Republikanci so se odrezali nekoliko slabše od pričakovanj, vseeno pa delni rezultati kažejo, da so uspeli prevzeti predstavniki dom. Nekoliko bolj uravnotežena politična slika pa je običajno pozitivna za trge, saj zmanjša verjetnost bolj skrajnih potez politične stranke, ki je na oblasti.

Evropske borze so sledile ameriškim in teden na delniških trgih se je zaključil krepko v zelenem. Večina glavnih evropskih delniških indeksov je pridobivala, prav tako so pridobivale tudi obvezniške naložbe. Vseeno pa situacija v Evropi ni pretirano rožnata. Evropska komisija je zvišala inflacijsko napoved za evrsko območje za letošnje leto na 8,5 %, za prihajajoče leto pa na 6,1 %. Tudi glede gospodarske rasti so napovedi dokaj skromne: v prihodnjem letu naj bi dosegli le 0,3 % gospodarsko rast. Primerjalno gledano pa so v še nekoliko slabši poziciji Britanci. Njihova ekonomija se je v tretjem četrtletju skrčila za 0,2 % glede na predhodno četrtletje. Po napovedih angleške centralne banke je to začetek recesije, ki bi naj trajala kar dve leti.

Visoko rast so v drugi polovici tedna dosegle kitajske delniške naložbe, saj so se covid-19 omejitve nekoliko razrahljale, poleg tega pa je oblast napovedala finančne spodbude za kitajska nepremičninska podjetja. Nasploj je v zadnjih mesecih sentiment glede kitajskih naložb tako pesimističen, da že manjša pozitivna novica povzroči precejšnje premike navzgor. Pri pregledu azijskih trgov pa velja omeniti še japonski jen, katerega vrednost je bila v letošnjem letu v prostem padu. Japonci namreč za razliko od preostalega sveta vztrajajo pri nizkih obrestnih merah in denar v iskanju donosov zapuščata deželo vzhajajočega sonca. Pretekli teden pa se je po zaslugi relativno ugodnega podatka o ameriški inflaciji, ki zmanjšuje pričakovano agresivnost FED-a, zgodil preobrat: jen je zgolj v tednu dni v primerjavi z dolarjem pridobil več kot 5 % in zabeležil najbolj donosen teden po letu 2008.

Za konec pa poglejmo še na korporativno področje. Vrednost delnice Mete (Facebook) je močno zrasla, saj je podjetje napovedalo precej močno znižanje števila zaposlenih. V letošnjem letu je sicer tržna kapitalizacija Mete močno upadla, saj delničarji dvomijo v strateško usmeritev podjetja v Metaverzum.

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 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.