



Borze v preteklem tednu

8. avgust – 12. avgust 2022, leto XIV, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

Smo že dosegli inflacijski vrh?

V preteklem tednu so vlagatelji z nestrpnostjo čakali na najnovejši podatek o ameriški inflaciji. Nižja rast cen od pričakovanj analitikov, pa vendarle izjemno visoka, je na trge prinesla optimizem. Delniške naložbe po svetu so posledično zabeležile opazno tedensko rast.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 8. 2022 - 12. 8. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 12. 8. 2022)
Svet - MSCI World	+2,32%	-1,31%
ZDA - S&P 500	+2,56%	+0,64%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,29%	-7,24%
Japonska -Topix	+1,77%	-4,47%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,93%	-6,11%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden na borzah se je začel z manjšim upadom tečajev na delniških trgih. Na podjetniškem področju sta namreč sive lase investitorjem povzročili aktualni objavi poslovanja dveh pomembnih družb iz sektorja polprevodnikov. Vodstvi podjetij Nvidia in Micron sta vlagatelje opozorili na opešano povpraševanje po teh strateško pomembnih proizvodih.

Vlagatelji so z nestrpnostjo čakali na objavo enega izmed najbolj vročih podatkov v zadnjih tednih: podatek o ameriški inflaciji. Sreda je prinesla olajšanje, saj je bila julijska rast cen v ZDA nižja od pričakovanj analitikov. Glede na lanski julij so se cene izdelkov in storitev v povprečju zvišale za 8,5 %. Še nekaj mesecev nazaj bi se taka številka zdela neverjetno visoka, a v financah se stvari hitro spreminjajo in vlagatelji so pozdravili znižanje inflacije z junijskih 9,1 %. K pozitivnemu gibanju borz je pripomogel tudi podatek o inflaciji na strani proizvajalcev. Prvič po aprilu 2020 so se namreč cene na mesečni ravni znižale. K rasti delnic je pripomogel tudi podatek o številu prošenj za pomoč brezposelnim, ki se je povzpел na 9-mesečni vrh. Na prvi pogled negativna informacija pa je včasih pozitivna za trge. V tem primeru zvišano število brezposelnih pomeni nižji pritisk na rast plač in posledično delno tudi na inflacijo.

Vseeno pa so vodilni uslužbenci ameriške centralne banke (Fed) umirili žogico. Iz njihovih izjav je bilo možno razbrati, da inflacija še ni premagana, poleg tega pa so opozorili, da bodo nadaljevali z dvigi obrestnih mer. Ne pozabimo, inflacija je še vedno bistveno višja od ciljne, ki znaša 2 % na letni ravni. Trg je prve znake umirjanja inflacije sprejel kot luč na koncu tunela in finančniki so bili pozitivno razpoloženi. Še posebej visoko rast so dosegle delnice družb z visokimi pričakovanji glede prihodnjih rasti dobičkov, kamor pogosto spadajo tehnološke družbe. Od letošnjega dna v sredini junija je indeks NASDAQ pridobil kar okoli 20 %. Slabo petino v mesecu dni je znašala tudi rast indeksa S&P 500, ki od svojega rekorda tako zaostaja samo še dobrih 10 %.

V Evropi je bil precej pozornosti deležen podatek o upadu BDP v Združenem Kraljestvu. Njihova ekonomija se je skrčila za 0,6 % na mesečni ravni, na četrletni pa za 0,1 %. Če se bo njihova ekonomija skrčila tudi v tretjem četrletju, bo to pomenilo, da bodo v tehnični recesiji še pred začetkom zime, kot so napovedali v njihovi centralni banki v preteklem tednu.

Na drugi strani Kitajska nadaljuje s svojo ničelno toleranco do koronavirusa. Poleg tega se težave v njihovem nepremičninskem sektorju nadaljujejo. Sektor je v krču, saj so se pogoji financiranja močno zaostri, nekateri kupci pa so celo ustavili mesečna plačila za njihova še nezgrajena stanovanja, saj ne verjamejo več, da bodo stanovanja sploh kdaj videli. V prvem polletju se je prodaja novih stanovanj skoraj preplopolovila. Pozitivna stvar, ki jo je prinesla šibka kitajska ekonomija, pa je nizka kitajska inflacija, ki je z 2,7 % na letni ravni bistveno nižja od večine razvitega sveta in pušča manevrski prostor za uvedbo spodbujevalnih ukrepov partije.

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.