



Borze v preteklem tednu

7. oktober 2022 – 14. oktober 2022, leto XIV, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

Inflacija zaznamovala razburljiv konec tedna

Po rasti vrednosti delnic v prvem tednu oktobra je v preteklem tednu na delniških trgih ponovno prevladovalo negativno razpoloženje. Ameriška osnovna inflacija je dosegla štiridesetletni vrh.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 10. 2022-14. 10. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021-14. 10. 2022)
Svet - MSCI World	-1,25%	-12,31%
ZDA - S&P 500	-1,10%	-10,80%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,08%	-17,46%
Japonska -Topix	-2,42%	-12,00%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,38%	-15,53%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Delniški trgi niso uspeli nadaljevati trenda rasti iz začetka oktobra. Razpoloženje vlagateljev so pokvarili nepričakovano visoka inflacija, porast števila primerov Covid-19 na Kitajskem in posledično zapiranje gospodarstva ter odločitev vlade ZDA, da zaostri izvoz polprevodnikov na Kitajsko, kar je pripomoglo predvsem k znižanju tečajev delnic podjetij, ki so proizvajalci ali glavni uporabniki čipov. Evropske delnice so se ob nižji volatilnosti izognile večjim upadom vrednosti.

Ameriški delniški trgi so v preteklem tednu zabeležili enega izmed bolj dramatičnih razpletov. Tečaji delnic so namreč tekom tedna padali, po objavi podatkov, da se je inflacija septembra povečala bolj, kot je bilo pričakovano, so cene delnic v četrtek zjutraj krepko upadle, nato pa se je zgodilo nekaj nepričakovanega, saj so delniški tečaji poskočili in dan končali višje. Vse je kazalo na pozitiven preobrat, vendar je osrednji delniški indeks S&P 500 v petek izgubil 2,4 % vrednosti in teden končal z 1,6-odstotno izgubo, indeks tehnoloških delnic Nasdaq pa je izgubil 3,1 %. Indeks Dow Jones pa je kljub slabemu zaključku končal 1,1 % višje. Inflacija v ZDA še vedno ostaja visoka. Septembrska inflacija je na letni ravni znašala 8,2 %, medtem ko je osnovna inflacija brez upoštevanja volatilnih kategorij, kot so energenti in hrana, znašala 6,6 %, kar je nova najvišja vrednost v štirih desetletjih. Zapisnik s septembrskega zasedanja ameriške centralne banke (Fed) kaže na zaskrbljenost zaradi vztrajanja visoke inflacije. Fed je poudaril, da namerava še naprej zviševati obrestne mere in to kljub bolečini, ki bi jo lahko povzročila. Ameriški bankirji pričakujejo, da bodo višji stroški zadolževanja upočasnili gospodarsko aktivnost z omejevanjem porabe, zaposlovanja in naložb, kar naj bi oslabilo inflacijske pritiske. Pozornost vlagateljev je zdaj usmerjena k novembrskemu zasedanju, na katerem se ponovno pričakuje dvig obrestne mere za 0,75 odstotne točke.

Zahtevana donosnost referenčne 10-letne ameriške državne obveznice je pretekli teden prvič po letu 2008 preseгла vrednost 4 % in teden zaključila pri 4,02 %. Prav tako so z upadom tečajev nadaljevale državne obveznice Združenega kraljestva, v primerjavi z dolarjem pa še naprej izgublja tudi funt. Angleška centralna banka je namreč prenehala z odkupovanjem državnem obveznic na trgu. V želji po pomiritvi trgov je sicer predsednica vlade Liz Truss spremenila svoje nedavne načrte za znižanje davkov ter odpustila finančnega ministra Kwasiya Kwartenga.

Osmoljenec preteklega tedna so bile delnice s trgov v razvoju. Indeks MSCI China je dosegel najnižjo raven v več kot desetletju, potem ko je niz slabih novic znižal vrednost kitajskih delnic na vseh večjih borzah. Porast števila primerov Covid-19, nedavni šibki podatki o porabi potrošnikov in odločitev vlade ZDA, da zaostri izvoz polprevodnikov na Kitajsko, so negativno vplivali predvsem na kitajske tehnološke delnice.

Nafta se je v preteklem tednu ponovno pocenila. Najvišja inflacija v zadnjih v 40 letih je spodbudila pričakovanja, da bo Fed še naprej zviševal obrestne mere, kar bi lahko posledično upočasnilo gospodarsko rast in potencialno zmanjšalo porabo energije. Organizacija držav izvoznic nafte OPEC je znižala svoje napovedi glede rasti povpraševanja po nafti za 460.000 sodov na dan na 2,64 milijona sodov na dan za leto 2022, s čimer je utemeljila nedavno zmanjšanje ponudbe za 2 milijona sodčkov na dan. Trgovanje z nafto Brent se je v petek zaključilo pri ceni 92,92 dolarjev na sod, na tedenski ravni pa se je cena znižala za več kot 5 %.

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 portfeljni 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 izdajatelj 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.