



## Borze v preteklem tednu

11. julij – 15. julij 2022, leto XIV, št. 29



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

## Inflacija znova prednjačila na naslovnica in trgih

Pretekli teden je gibanje borznih tečajev ostalo nestanovitno, saj so si vlagatelji več dni razlagali podatke o inflaciji v ZDA. Najprej jih je presenetila najvišja rast cen življenjskih potrebščin od leta 1981, nato pa pomirila najnižja inflacijska pričakovanja Američanov v več kot enem letu. Za zanimiv dogodek je poskrbel tudi valutni par evro dolar, ki je prvič v dveh desetletjih padel pod pariteto.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 7. 2022 - 15. 7. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 15. 7. 2022)
Svet - MSCI World	-0,49%	-9,12%
ZDA - S&P 500	-0,07%	-7,69%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,80%	-13,11%
Japonska -Topix	-0,61%	-10,12%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,85%	-10,04%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Pričakovanja glede objav o inflaciji v ZDA so v preteklem tednu prevladovala v razpoloženju še pred objavo poročil, ki so se začela v sredo. Podatki v sredo so bili slabši od pričakovanj, zaradi česar so trgi močno padli. Ameriško ministrstvo za delo je poročalo, da se je indeks cen življenjskih potrebščin (CPI) v 12 mesecih, ki so se končali junija, zvišal za 9,1 %, kar je najvišja rast od leta 1981, pri čemer so cene samo meseca junija poskočile za 1,3 %. Medtem ko je bil delno kriv 11,2-odstotni skok cene plina v juniju, je navzgor presenetila tudi temeljna inflacija, ki izključuje hrano in energente. Signali iz četrtkove objave indeksa cen proizvajalcev (PPI) so bili bolj mešani. Inflacija cen pri proizvajalcih se je meseca junija povečala za 1,1 %, kar je več od pričakovanj in je bila najvišja od marca. Zvišanje je bilo močno osredotočeno na cene energentov, po drugi strani pa so nekatere cene močno padle – na primer cena lesa iglavcev je upadla za 22,6 %, cene kokošjih jajc pa za 30,2 %.

Zdi se, da so bili petkovi podatki o inflaciji interpretirani kot nedvoumno dobra novica, ki je pomagala spodbuditi močan odboj trga ob koncu tedna. Tako uvozne kot izvozne cene so se namreč junija zvišale precej manj od napovedi. Glede na raziskavo razpoloženja potrošnikov Univerze v Michiganu pa so petletna inflacijska pričakovanja Američanov v začetku julija upadla na 2,8 %, kar je najnižja raven v več kot enem letu. Kot kaže, je to poročilo okrepilo pričakovanja, da bo Fed na naslednjem srečanju ukrepal manj agresivno in zvišal temeljno obrestno mero za 75 bazičnih točk (0,75 %) namesto za 100 bazičnih točk, kot so začeli nakazovati terminski trgi.

Ob koncu tedna so vlagatelji začeli pogledovati proti prvim pomembnejšim poročilom o dobičkih podjetij v drugem četrtletju letošnjega leta. Sicer pa so bile pretekli teden tehnološke delnice med najdonosnejšimi, k čemur je pripomogla solidna rast delnice družbe Apple. Energetske delnice so jo odnesle slabše, saj je cena severno ameriške nafte WTI padla pod 100 USD, kar je blizu ravni pred rusko invazijo na Ukrajino.

Na poti do stare celine je evro prvič v dveh desetletjih padel pod pariteto z ameriškim dolarjem. V četrtek je namreč med dnevom tečaj upadel na 0,995 dolarja za en evro. Guverner francoske centralne banke je po tem dejal, da Evropska centralna banka spremlja padec evra zaradi njegovega vpliva na inflacijo (jo pospešuje). Omenil je tudi, da letošnji upad valutnega para ni nujno posledica temeljev evra, temveč krepitve dolarja, ki je močan predvsem zato, ker je tradicionalno varno zatočišče.

Italijanska vladajoča koalicija je skoraj razpadla po tem ko je premier Mario Draghi ponudil odstop. Gibanje petih zvezd je namreč bojkotiralo glasovanje zakona o življenjskih stroških. Draghi bo zdaj ponovno iskal konsenz koalicijskih partnerjev, potem ko je predsednik Sergio Mattarella zavrnil njegov odstop. Novica se je takoj odrazila na višjih zahtevanih donosnostih italijanskih državnih obveznic, pomnimo da se je letos razlika v obrestni meri do referenčnih nemških državnih obveznic že zelo povečala (za 0,8 odstotne točke) in da bi nadaljevanje tega trenda lahko povzročilo stresno situacijo, ne samo za Italijo, temveč za celo Evropo.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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 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 gos podarjenja 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.