



## Borze v preteklem tednu

12. december – 16. december 2022, leto XIV, št. 51



NLB Skladi, d.o.o.

Žiga Žibert

Upravitelj premoženja

### Višanju obrestnih mer še ni videti konca

**Poleg katarskega nogometnega spektakla je bilo tudi vzdušje na ameriškem in evropskem borznem parketu dramatično. Po optimizmu ob padcu vrednosti indeksa cen potrošnikov v začetku tedna je v ZDA sledil preobrat. Tako v Evropi kot v ZDA smo bili priča pričakovanemu dvigu ključne obrestne mere za 50 bazičnih točk, a govori centralnih bankirjev za 2023 so napovedali nadaljnja krčenja njihove bilančne vsote, višanje ključne obrestne mere in povečano verjetnosti recesije.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (9. 12. 2022 – 16. 12. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 16. 12. 2022)
<b>Svet - MSCI World</b>	-2,65%	-11,62%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	-2,59%	-11,83%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	-3,26%	-10,19%
<b>Japonska -Topix</b>	-1,10%	-9,57%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-2,63%	-13,91%

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

Vrh inflacije v ZDA je očitno najmanj kratkoročno res dosežen. Objavljena vrednost indeksa cen potrošnikov je bila namreč nižja od pričakovanj in se je novembra na mesečnem nivoju dvignila za le 0,1 odstotka, kar pa pomeni, da je letni nivo inflacije padel s 7,6 na 7,1 odstotne točke. To je sicer še vedno precej višja stopnja glede na cilje ameriške centralne banke (Fed), a najnižja od decembra 2021. Številni vlagatelji so domnevali, da bodo dobre novice o inflaciji pomirile Fed, kar bil posledično pomenilo manj dvigov ključne obrestne mere. Sledila pa je Fed-ova odločitev in razpoloženje vlagateljev se je po prvotnem optimizmu prevesilo v pesimizem. Kljub nekoliko bolj ugodni inflaciji Fed namreč ni tako optimističen; ključno obrestno mero je sicer pričakovano dvignil za 50 bazičnih točk in sedaj znaša med 4,25 in 4,50 odstotka, a omiljenja retorike glede zategovanja monetarne politike še ni na vidiku. Predsednik Fed-a je v svojem govoru jasno opredelil trenutno stališče ameriške centralne banke, ki poudarja daljše obdobje višjih obrestnih mer, četudi bo to privedlo do recesije. Drugo opazno negativno presenečenje tedna so bili tudi četrtkovi podatki o prodaji na drobno, ki je novembra padla za 0,6 odstotka, kar je bilo v nasprotju s pričakovanji rasti trga. Novicam so sledili tudi ameriški borzni indeksi, ki so teden zaključili obarvani v rdeče.

Zahodni strani Atlantika pa je sledila tudi stara celina. Evropska centralna banka (ECB) je ključno obrestno mero prav tako dvignila za 50 bazičnih točk, Christine Lagarde pa je napovedala še več enakih dvigov na prihodnjih srečanjih. V slogu Fed-a tudi ECB namerava še dalj časa ohranjati restriktivno denarno politiko in krčiti bilančno vsoto obveznic, ki jih ima v svojem portfelju (v povprečju za 15 milijard EUR na mesec). Slabe novice o daljšem obdobju strožje monetarne politike so v Evropi znižale tako tečaje delnic kot obveznic in zahtevana letna donosnost dveletne nemške državne obveznice je konec tedna celo preseгла 2,50 odstotka.

Zvezde niso bile naklonjene niti deželi vzhajajočega sonca. Napoved poslabšanja svetovne gospodarske slike, ki povečuje možnost recesije v Evropi in ZDA, je tudi japonski delniški trg obarvala rdeče. Precej je odmevala tudi novica o razpoloženju v največjih japonskih proizvodnih družbah, ki se je že četrto četrtletje zapored poslabšalo. Negativne novice pa so se po sproščanju Covid ukrepov vrnilo tudi na Kitajsko. Gospodarska dejavnost ostaja nizka, saj je zaskrbljenost zaradi širjenja virusa ljudi odvrnila od ponovnega opravljanja običajnih dejavnosti, medtem ko se zaradi naraščajočih okužb veliko podjetij sooča s pomanjkanjem delovne sile. Kitajske delnice so tako v luči slabših novic teden prav tako zaključile s padci tečaj. Kitajski borzni indeks Shanghai Composite se je tako pocenil za 0,97 odstotka.

**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 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.