



## Borze v preteklem tednu

12. september – 16. september 2022, leto XIV, št. 38



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

### Podatek o ameriški inflaciji borze obarval rdeče

Pretekli trgovni teden je zaznamoval predvsem podatek o ameriški inflaciji, ki je negativno presenetil vlagatelje. Vrednost ameriškega dolarja se je okrepila, cena zlata pa nadaljuje s trendom padanja. V Evropi je razpoloženje potrošnikov nizko, Evropska komisija pa bi energetske krizo reševala z izrednim obdavčenjem energetskih podjetij.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (9.9.2022 - 16.9.2022)	Donosnost letos* (31.12.2021 - 16.9.2022)
Svet - MSCI World	-3,75%	-8,10%
ZDA - S&P 500	-4,28%	-6,47%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,88%	-13,99%
Japonska - Topix	-1,24%	-10,12%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,16%	-10,43%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli ponedeljek je na borznih trgih minil brez posebnih pretresov, saj so svetovne borze nadaljevale tam, kjer so končale teden pred tem. Nato pa je v torek sledilo presenečenje, ko je bil objavljen podatek o ameriški inflaciji v avgustu, ki je dosegla 8,3 % na letni ravni. Glede na podatek za julij (8,5 % na letni ravni) to sicer pomeni znižanje inflacije, vendar pa so bila pričakovanja analitikov nižja (8,1 %). Skrb vzbujajoč je podatek o osnovni inflaciji, ki ne upošteva cen hrane in energentov, saj se je glede na julij povišala in znaša 6,3 % (pričakovanja analitikov: 6,1 %). Tečaji osrednjih ameriških delniških indeksov so se zaradi novice odprli nižje in dan zaključili krepko v minusu (S&P 500 -4,3 %, Dow Jones -3,9 %, Nasdaq -5,2 %, merjeno v ameriških dolarjih), naslednji dan pa so ameriškim borzam sledili tudi ostali večji svetovni delniški indeksi. Vlagatelji se sedaj sprašujemo, za kako visok dvig obrestnih mer se bodo odločili pri ameriški centralni banki (Fed), ki bo zasedala ta torek in sredo. Po podatkih Bloombergja je glede na pričakovanja tržnih udeležencev ponovni dvig obrestne mere v višini 75 bazičnih točk skoraj neizogiben, manjši delež analitikov (21 % po podatkih CME Group) pa pričakuje dvig v višini 100 bazičnih točk. V vsakem primeru pa dodaten dvig obresti pomeni, da bo zadolževanje podjetij, gospodinjstev in držav dražje, kar povečuje verjetnost recesije v ZDA.

Takoj po objavi novice o ameriški inflaciji se je okrepila vrednost ameriškega dolarja, ki se ponovno nahaja v pariteti z evrom, potem ko se je vrednost evra teden pred tem povišala po dvigu obrestnih mer Evropske centralne banke (ECB) v višini 75 bazičnih točk. Prav tako je vrednost izgubljal britanski funt, ki je glede na dolar najnižje od leta 1985. Velja omeniti, da v zadnjem obdobju tudi zlato nadaljuje z upadom vrednosti in je od letošnjega vrha v marcu oddaljeno že slabih 19 %, merjeno v dolarjih (vrednost za unčo zlata, merjeno v evrih, je zaradi deprecijacije evra napram dolarju izgubila nekoliko manj, in sicer dobrih 11 %). Zaradi višjih dolgoročnih inflacijskih pričakovanj so se povišale tudi zahtevane donosnosti obveznic, zaradi česar so cene obveznic upadle. Še naprej je krivulja donosnosti obveznic v ZDA inverzna, saj znaša letna donosnost ameriške dvoletne obveznice trenutno 3,8 %, desetletne pa 3,4 %, čemur zgodovinsko gledano sledi recesija. Med podjetji je odmevalo poročanje Reutersa, da pri investicijski banki Goldman Sachs načrtujejo zmanjšanje števila zaposlenih (podobno kot so napovedali pri podjetjih Microsoft in Ford Motors). Stanje na ameriškem trgu dela sicer ostaja dobro – število novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti se je zmanjšalo na 213.000.

Nadaljujmo na stari celini, kjer so se delniški indeksi v preteklem tednu zaradi strahu pred gospodarskim upočasnjevanjem znižali. Evropska komisija je objavila predlog izredne obdavčitve dobičkov energetskih družb, s čimer bi lahko zagotovila dodatnih 140 milijard evrov za namen reševanja energetske krize. Po objavi novice so se cene plina in elektrike pričakovano nekoliko zvišale. Razpoloženje potrošnikov v Nemčiji je na nizkih ravneh zaradi skrbi pred pomanjkanjem energentov, upada naročil in avstrijske proizvodnje. Zahtevana stopnja donosnosti desetletne nemške državne obveznice se je po izjavah v smeri hitrejšega dvigovanja obrestnih mer vodilnih mož na Evropski centralni banki (ECB) podobno kot v ZDA povišala in znaša trenutno 1,7 %. V Združenem kraljestvu se še naprej soočajo z visoko inflacijo, ki se je glede na julij sicer malenkost znižala (z 10,1 % na 9,9 %), se je pa po podatkih, objavljenih v preteklem tednu, BDP v juliju povišal za 0,2 %. Stopnja brezposelnosti je na Otoku na najnižjem nivoju od leta 1974 in znaša 3,6 %, vendar pa je tudi skupno število zaposlenih nižje. Zaradi pomanjkanja kandidatov pri prijavih na delovna mesta so se povišale tudi plače, in sicer za 5,5 % na letni ravni.

**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 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.