



Borze v preteklem tednu

15. avgust – 19. avgust 2022, leto XIV, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Anej Pifar

Finančni analitik

Inflacija v Evropi se še vedno krepi

Kljub nekoliko slabšem zaključku tedna je večina indeksov, merjeno v evrih, teden zaključila v zelenem. Na evropskih trgih je bila v ospredju inflacija, ki še ni rekla zadnje besede. Sive lase povzroča predvsem potrošnikom v Združenem kraljestvu, kjer je v juliju preseгла mejo 10 % na letni ravni. Tudi v evroobmočju se inflacija še vedno krepi, saj je na letni ravni zabeležila rast v višini 8,9 %. Kljub nekaterim kontradiktornim podatkom o zdravstvenem stanju ameriškega gospodarstva ostaja nižanje inflacije glavna prioriteta ameriške centralne banke (Fed).

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (12. 8. 2022 – 19. 8. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 19. 8. 2022)
Svet - MSCI World	+0,57%	-0,75%
ZDA - S&P 500	+1,01%	+1,66%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,72%	-7,91%
Japonska -Topix	+0,83%	-3,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,70%	-5,46%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

V preteklem tednu so bile oči vlagateljev po svetu usmerjene predvsem v objave makroekonomskih podatkov. Podatki so bili najbolj zaskrbljujoči za Združeno kraljestvo, saj je stopnja inflacije na letni ravni preseгла mejo 10 %. Divjanje inflacije se kaže tudi v kupni moči posameznika, ki je v zadnjem kvartalu upadla za 3 %, kar je največ v zadnjih 20 letih. Tudi na evropskih tleh inflacija zaenkrat ne kaže znakov umirjanja, saj se je v juliju povzpela na rekordno raven (8,9 % na letni ravni). Ključno vlogo pri visoki inflaciji so imele cene hrane in energentov. Slednje so predvsem odraz energetske krize, ki pesti Evropo, in cen električne energije, ki letijo v nebo. V Nemčiji je namreč cena električne energije za eno leto vnaprej v preteklem tednu na EEX borzi poskočila za dobrih 21 % in tako teden zaključila pri ceni 559 evrov. Poleg tega Nemčijo in ostale evropske države pesti suša, ki še priliva olja na inflacijski ogenj z naraščajočimi stroški transporta po rekah, katerih gladina je na rekordno nizkih ravneh. Svetlobo na koncu tunela kažejo napovedi, da naj bi se gladina reke Ren v prihodnjem tednu spet nekoliko povzdignila.

Čez lužo so bili vlagatelji v pričakovanju podatkov o zdravstvenem stanju ameriškega gospodarstva. Sentiment v proizvodni industriji (merjen z Empire State Manufacturing index) je sicer pokazal rekordno nizke ravni, saj je na mesečni ravni upadel za več kot 42 točk. A na drugi strani so bili za gospodarstvo spodbudni podatki o rasti industrijske proizvodnje, ki so presešli pričakovanja analitikov. Kljub dobri novici za gospodarstvo, je bil odziv trgov negativen, in sicer zaradi pričakovanj o nadaljevanju višanja obrestnih mer. Pričakovanja so se odrazila tudi v zahtevani donosnosti na 2-letno ameriško državno obveznico, saj je le-ta ob objavi podatkov poskočila za skoraj 10 bazičnih točk. Fed je ob objavi zapisnika s preteklega zasedanja v stikih z javnostjo še dodatno potrdil, da ostaja nižanje inflacije v smeri 2 % glavna prioriteta institucije, čeprav ne izključuje možnosti upočasnitve dviganja obrestnih mer ob naslednjem srečanju. Pozornost centralne banke sicer še naprej ostaja usmerjena na makroekonomske podatke. To pa je prispevalo k negativnemu odzivu trgov na četrtkovo objavo podatka o številu na novo vloženih zahtevkov za brezposelnost, ki je znašalo 250.000, kar je bilo pod pričakovanji analitikov in nakazuje na nadaljevanje dosedanjega tempa dvigovanja obrestnih mer.

Na drugi strani pa se Kitajska še naprej sooča z ohlajanjem nepremičninskega sektorja, ki zaradi znatnega deleža v BDP predstavlja tveganje za celotno kitajsko gospodarstvo. Težave se kažejo predvsem v cenah novih stanovanjskih objektov, ki nadaljujejo trend padanja. V juliju so na mesečni ravni zabeležile padec za dodatnih 0,1 %, kar predstavlja že 11. zaporedni mesec padajočih cen. Sol na rano so dodali še podatki o gospodarski aktivnosti, saj sta tako industrijska proizvodnja kot prodaja na drobno bistveno zaostala za pričakovanji analitikov. Ob sočasnem vztrajanju pri politiki ničelne tolerance do virusa Covid-19 in omejitvi porabe električne energije v provinci Sečuan vse kaže na to, da bodo potrebne izdatne spodbude za kitajsko gospodarstvo.

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 nalogajo 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.