



## Borze v preteklem tednu

19. december 2022 – 23. december 2022, leto XIV, št. 52



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

### Čakajoč Božička

Pretekli borzni teden je minil zlasti v znamenju makroekonomskih objav. Čeprav smo borzni udeleženci po tiho pričakovali, da bo borzne trge tradicionalni obisk Božička obarval v zeleno barvo, so slednje tokrat trgovanje na tedenski ravni končale praktično nespremenjeno.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 12. 2022 – 23. 12. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 23. 12. 2022)
Svet - MSCI World	-0,16%	-11,76%
ZDA - S&P 500	-0,32%	-12,12%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,66%	-9,60%
Japonska - Topix	-0,23%	-9,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,39%	-14,24%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pregled preteklega borznega tedna tokrat začenjamo v deželi vzhajajočega sonca, kjer je japonska centralna banka v začetku tedna presenetila borzne udeležence in napovedala, da bo spremenila svojo politiko nadzora krivulje donosnosti državnih obveznic ter s tem omogočila dvig donosnosti 10-letnih japonskih državnih obveznic do nivoja 0,50 % (kar je podvojilo prejšnjo implicitno zgornjo mejo 0,25 %). Medtem ko je centralna banka ohranila izjemno nizko referenčno obrestno mero nespremenjeno (-0,1 %), je v svoji izjavi navedla željo po izboljšanju delovanja trga in spodbujanju bolj gladkega oblikovanja celotne krivulje donosnosti, ob ohranjanju ugodnih finančnih pogojev. Cene državnih obveznic so se posledično močno znižale, kar je zvišalo njihove donosnosti; donosnost 10-letne japonske državne obveznice je teden končala na približno 0,40-odstotni ravni. Odločitev japonske centralne banke je močno vplivala tudi na gibanje tečaja japonskega jena, ki se je v primerjavi z ameriškim dolarjem na tedenski ravni okrepil za skoraj 3 %.

Slabo so se odrezale kitajske delnice, saj je skokovit porast primerov koronavirusa vplival na obete glede gospodarske rasti v državi. Dodatno je zaradi pandemije in nenehnega padca nepremičninskega trga v državi tudi Svetovna banka nekoliko znižala napovedi kitajske gospodarske rasti za letošnje in prihodnje leto, vseeno pa pričakuje, da se bo v prihodnjem letu rast Kitajske okrepila na 4,3 % (z 2,7 % v 2022). V poročilu so sicer opozorili, da je kitajsko gospodarstvo še vedno podvrženo znatnim tveganjem, ki izhajajo zlasti iz odzivov kitajske politike na situacijo Covid-19, ter vedenjskih odzivov gospodinjstev in podjetij nanjo. Indeks Shanghai Composite je teden v evrih posledično zaključil 3,55% nižje.

Bistveno bolje pa se je zaključilo trgovanje na stari celini, zlasti zaradi znakov umirjanja inflacije in izboljšanja zaupanja potrošnikov. Poročila o cenah pri proizvajalcih (PPI) kažejo na to, da so se cene v nekaterih velikih državah evroobmočja znižale, predvsem zaradi znižanja stroškov zemeljskega plina in električne energije. Dodatno pa se je zaupanje podjetij in potrošnikov v Nemčiji in Italiji decembra izboljšalo. V Nemčiji se je vrednost indeksa poslovne klime inštituta Ifo novembra zvišala na 88,6 z revidiranih 86,4, k čemur je pripomoglo upanje na blažjo recesijo. Poročilo nemškega podjetja za tržne raziskave GfK pa je pokazalo, da se je decembra izboljšalo tudi zaupanje potrošnikov, kar je verjetno posledica ukrepov za pomoč gospodinjstvom pri soočanju z višjimi cenami energije. Vse omenjeno je pripomoglo k temu, da je panevropski indeks STOXX Europe 600 teden končal 0,66 % višje od izhodišča.

V ZDA je pretekli teden minil zlasti v znamenju makroekonomskih objav. Podatki o stanju na nepremičninskem trgu so bili mešani; prodaja obstoječih stanovanj je novembra upadla nekoliko več, kot je bilo pričakovano, medtem pa se je prodaja novih stanovanj, v nasprotju s pričakovanji, povišala za 5,8 %. Bolj v prihodnost usmerjeni podatki so negativni, saj je število novo izdanih gradbenih dovoljenj strmoglavilo za 11,2 %, kar predstavlja največji padec po aprilu 2020. Nasprotno pa je ameriško ministrstvo za trgovino v četrtek zvišalo svojo oceno gospodarske rasti v tretjem četrtletju z 2,9 % na 3,2 %, k čemur so prispevale pozitivne revizije izdatkov za zdravstveno varstvo ter naložb v opremo in intelektualno lastnino. Dodatno so se Američanom novembra za 0,4 % povečali osebni dohodki, kar je bilo malenkost nad pričakovanji.

Za konec, Božiček je pretekli teden očitno obiskal zgolj proizvajalce nafte. Cena črnega zlata je namreč, zaradi pričakovanj, da bo Rusija zmanjšala svojo proizvodnjo, in zaradi novic o zaprtju ameriških rafinerij zaradi zimske nevihte epskih razsežnosti, na tedenski ravni v evrih poskočila kar za 6 %.

**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.