



Borze v preteklem tednu

22. avgust 2022 – 26. avgust 2022, leto XIV, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bianka Logar

Višja upraviteljica premoženja

Powell odločno z zategovanjem pasu

Kapitalski trgi so v prejšnjem tednu beležili upad, saj so vlagatelji postali manj optimistični glede uspehov ameriškega Fed-a pri znižanju inflacije, ne da bi povzročil znatno upočasnitev gospodarstva. Cene delnic tehnoloških in drugih hitro rastočih družb so se v tem okolju odrezale najslabše, naraščajoče cene nafte pa so dvignile vrednosti naložb energetskih podjetij.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (19. 8. 2022 - 26. 8. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 26. 8. 2022)
Svet - MSCI World	-2,78%	-3,82%
ZDA - S&P 500	-3,48%	-1,88%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,56%	-10,27%
Japonska -Topix	-0,52%	-4,18%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,11%	-4,41%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pozornost vlagateljev je bila v prejšnjem tednu osredotočena na zasedanje ameriških centralnih bankirjev v Jackson Hole-u. Osrednji govor predsednika Powella je nakazal, da bo za ponovno vzpostavitev stabilnosti cen potrebna restriktivna politika, ki bi lahko trajala dlje od pričakovanj, breme zniževanja visoke inflacije pa bo posledično prineslo tudi nekaj bolečine gospodinjstvom in podjetjem. Odločitev Fed-a, da inflacijo zniža proti ciljni 2 % ravni, bo v prihodnjih mesecih verjetno zahtevala izvedbo še več visokih dvigov obresti, kar je občutno znižalo tečaje delnic in povečalo zahtevane donosnosti obvezniških naložb. Objave gospodarskih podatkov onkraj luže so bile sicer mešane. Podatek o storitveni in proizvodni aktivnosti, merjeni z indeksom nabavnih menedžerjev (PMI) S&P Global, se je avgusta še dodatno skrčil in z vrednostjo 45 dosegel najnižjo raven vse od začetka leta 2020. Prodaja novih stanovanj je julija upadla že šesti mesec zapored, dohodek in potrošnja gospodinjstev pa sta se povišala manj od pričakovanj. Nasprotno so se nova naročila za naložbe, ki ne vključujejo obrambnega sektorja, avgusta povišala, tedenski zahtevki za nadomestilo za brezposelnost pa upadli na najnižjo raven v zadnjem mesecu. Indeks potrošniškega zaupanja Univerze v Michiganu je prav tako porasel bolj od pričakovanj in avgusta dosegel vrednost 58,2, potem ko je junija dosegel rekordno nizko raven pri vrednosti 50.

Tudi na stari celini so se okrepili strahovi, da bi prizadevanja centralnih bankirjev pri umiritvi inflacije lahko ogrozila gospodarsko rast držav. Poslovna aktivnost v evroobmočju se je avgusta zmanjšala že drugi mesec zapored, kar zvišuje skrbi glede morebitne recesije v tretjem četrtletju leta. Podatki o storitveni in proizvodni aktivnosti, merjeni z indeksom nabavnih menedžerjev (PMI) S&P Global, so pokazali, da je vrednost (49,2) avgusta padla na 18-mesečno dno. Dejavnost v storitveni industriji je skoraj zastala, saj potrošniki že zmanjšujejo porabo, medtem ko se je proizvodna dejavnost skrčila zaradi zastojev v dobavnih verigah. V Nemčiji, motorju evropskega gospodarstva, so raziskave o zaupanju potrošnikov in podjetij dosegle novo dno. Raziskava potrošnikov s strani Inštituta GfK je pokazala, da je zaupanje padlo na rekordno nizko raven, saj gospodinjstva že varčujejo za plačilo višjih stroškov energije. Raziskava Inštituta Ifo pa je pokazala, da se je poslovna morala avgusta, zaradi negotovosti, ki jo povzročila vojna v Ukrajini, znižala na najnižjo raven po juniju 2020.

Na Japonskem gospodarski podatki, objavljeni v začetku tedna, niso veliko prispevali k izboljšanju razpoloženja vlagateljev, saj so pokazali, da se je rast tovarniške dejavnosti na račun višjih cen energentov ter oslabiljenega svetovnega povpraševanja avgusta upočasnila na najnižjo raven v zadnjih 19 mesecih. Šibkejši podatki so samo še povečali zaskrbljenost glede gospodarske upočasnitve, zaradi česar so japonske delnice teden zaključile v rdečem. Tudi kitajski delniški trg (borza v Šanghaju) je upadel, saj so ekstremne temperature in pomanjkanje električne energije v nekaterih provincah vzbudile zaskrbljenost glede rasti v prihodnje. Za izboljšanje razpoloženja je sicer poskrbel Peking, ki je napovedal nove ukrepe v podporo gospodarstvu, ki med drugim vključuje tudi dodatnih 300 milijard kitajskih juanov vreden paket, namenjen infrastrukturnim projektom.

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 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.