



Borze v preteklem tednu

1. marec 2021 – 5. marec 2021, leto XIII, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Finančni analitik

Delniški trgi vnovič najbolj pod vplivom rasti zahtevanih donosnosti obveznic

Negotovost, povezana z inflacijo, ter rastoče zahtevane stopnje donosnosti obveznic so se že v tretjem zaporednem tednu znašale v ospredju finančnih trgov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (26. 2. 2021-5. 3. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020-5. 3. 2021)
Svet - MSCI World	+1,54%	+4,40%
ZDA - S&P 500	+2,26%	+5,27%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,06%	+2,77%
Japonska - Topix	+1,58%	+3,40%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,47%	+6,68%

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

Večino svetovnih delniških indeksov je v preteklem tednu zaznamovala povišana volatilitnost, kljub omenjenemu pa so po večini delniški indeksi teden končali v zelenem. Delnice ameriških podjetij so tekom tedna beležile padce, vendar so v petek pospešile ter teden zaključile z rastjo, osrednji ameriški indeks S&P 500 je v tednu beležil 2,3 % evrsko rast. Med največjimi zmagovalci tedna so se znašli predstavniki energetske panoge, na njihovo rast je pozitivno vplivala občutno povišanje cen nafte. Indeks ameriških tehnoloških delnic NASDAQ je medtem že tretji teden zapored izgubil na vrednosti in je teden merjeno v evrih končal 0,7 % nižje.

Donosnost 10-letnih ameriških državnih obveznic je po objavi novih podatkov o zaposlovanju ponovno poskočila ter teden zaključila pri +1,57 %. Poročilo o trgu dela je opazno presenetilo vlagatelje, saj se je v februarju število novih delovnih mest povečalo za 379 tisoč, kar je bilo dvakrat več od pričakovanj, medtem ko se je stopnja brezposelnosti znižala na 6,2%, kar je najnižji nivo v času pandemije. Do največje rasti števila novih delovnih mest je prišlo v turizmu ter gostinstvu.

Vlagatelji so bili vidno razdeljeni glede tega, ali je do povečanja pričakovanih donosnosti obveznic prišlo zaradi vzpona pričakovanj o gospodarski rasti ali zaskrbljujočega povečanja inflacijskih pritiskov. Predsednik ameriške centralne banke Jerome Powell zaskrbljenosti glede inflacije ni izkazal ter je zavrnil namigovanja, da bo centralna banka v kratkem poskušala zajezi naraščanje. Poudaril je, da ameriško gospodarstvo ne dosega polne zaposlenosti, povprečna inflacija pa ostaja pod mejo dveh odstotkov.

Po zasedanju organizacije OPEC in Rusije so se članice odločile za ohranitev nižje proizvodnje, s čimer so presenetile trgovce z nafto, kar je povzročilo občutno rast cen omenjene surovine. Sodček severnomorske nafte Brent je dosegel 69,4 dolarjev, kar je najvišja raven od januarja 2020, medtem ko je zahodnoteksaška nafta WTI dosegla najvišjo raven po aprilu 2019 in teden zaključila pri 66,1 dolarjev za sod. Trgovci so bili namreč prepričani, da bo OPEC po vztrajni rasti cen od najnižjih vrednosti od začetka pandemije na zasedanju povečal obseg proizvodnje. Kot zanimivost: mednarodna agencija za energijo je v preteklem mesecu sporočila, da bo ob okrevanju gospodarstev povpraševanje v drugi polovici leta preseгло proizvodnjo, kar bo povzročilo hitro zmanjšanje zalog nafte.

ZDA in Evropski uniji se je v petek uspelo dogovoriti o odpravi carin, povezanih z dolgoletnim sporom glede državnih subvencij proizvajalcem letal, Boeingu in Airbusu. Štirimesečna odprava carin je sledila pogovoru med predsednikom Bidenom in predsednico Evropske komisije Ursulo von der Leyen, ki sta dejala, da je to priložnost za izboljšanje trenutno zaostrenih dvostranskih vezi. Začasna odprava carin velja za izdelke v vrednosti 11,5 milijarde dolarjev, vključno z vinom, viskijem in živilskimi izdelki, kot sta sir in oljke, ter tudi za letala. V zameno bo EU odpravila dajatve za ameriške izdelke v višini 4 milijarde dolarjev, vključno z letali, vinom, rumom, žganjem, vodko, kovčki ter prehralnimi proizvodi, ki vključujejo oreške in češnje.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, 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.