



## Borze v preteklem tednu

1. oktober 2021 – 8. oktober 2021, leto XIII, št. 41



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

### Delnice razburkan teden zaključile pozitivno

**Pozornost vlagateljev je bila v preteklem tednu usmerjena v rastoče cene energentov, skrbi glede inflacije ter omejitev zadolževanja ameriškega vladnega proračuna.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 10. 2021 – 8. 10. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 8. 10. 2021)
<b>Svet - MSCI World</b>	+1,02%	+21,45%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	+1,12%	+24,99%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+1,03%	+17,35%
<b>Japonska -Topix</b>	-2,01%	+8,38%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	+1,15%	+5,02%

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

Oktober se je za svetovne delniške trge začel pozitivno, vendar smo v preteklem tednu videli precej dnevne volatilnosti. Evropske delnice je pretresala visoka rast energentov, predvsem nafte ter zemeljskega plina. Trge je v sredo pomiril ruski predsednik Vladimir Putin, ki je napovedal dodatno dobavo zemeljskega plina Evropi in stabilizacijo svetovnega energetskega trga. Vsi trije glavni indeksi ameriški delnic so pretekli teden zaključili višje. Vlagatelje na ameriških trgih je v začetku tedna skrbel predvsem dogovor o vladnem zadolževanju. Četrtekova novica, da sta obe strani senata vendarle dosegli sporazum o višini dolga, je ublažila skrbi. Pozitiven teden je malenkost pokvarilo poročilo o trgu dela, zaradi česar so tečajji ameriških delnic petek zaključili nižje.

Donosnost 10-letnih ameriških državnih obveznic je po objavi novih podatkov o zaposlovanju ponovno poskočila ter teden zaključila pri +1,61 %. Poročilo o trgu dela je razočaralo vlagatelje, saj se je število novih delovnih mest v septembru povečalo za 194 tisoč, kar je manj od pričakovanih pol milijona. Stopnja brezposelnosti se je znižala na 4,8 %, vendar ostaja nad nivojem pred začetkom pandemije, ko je znašala 3,5 %. Letna rast plač je dosegla 4,6 %. Višje plače bi lahko ustvarile inflatorne pritiske in sprožila so se ugibanja, da bi lahko ameriška centralna banka začela zavirati svojo denarno politiko že prihodnji mesec.

Cene energentov so narasle do novih rekordov, saj se poraja strah o najhujšem pomanjkanju v zadnjih desetletjih. Ponudbe je preprosto premalo, saj se proizvodnja po pandemiji prebujajo prepočasi, logistične težave pa dodatno povečujejo pritisk. Zaradi pomanjkanja zalog so se cene nafte dvignile na najvišjo raven v treh letih, pri čemer sta nafta Brent in WTI teden zaključili pri 82 USD oziroma 79 USD za sod. Članice naftnega kartela OPEC+ so se v ponedeljek odločile, da ne bodo priskočile na pomoč k umiritvi rasti cen nafte, saj bo skupina nadaljevala s svojim prvotnim načrtom o postopnem sproščanju 400.000 dodatnih sodčkov nafte na mesec. Cena zemeljskega plina na nizozemski borzi TTF za dobavo naslednji mesec je v sredo dosegla najvišjo vrednost 159,95 EUR za megavatno uro. Toda trend rasti cen se je kmalu obrnil, potem ko je ruski predsednik Vladimir Putin namignil, da bi lahko njegova država Evropi dobavila dodaten plin. Megavatna ura zemeljskega plina je tako teden zaključila pri 88,11 EUR, oziroma skoraj polovico nižje od tedenskega vrha. V letošnjem letu se je zemeljski plin na nizozemski borzi TTF podražil že za 400 %.

Delnice v Evropi so kljub znatni volatilnosti teden končale višje. Vseevropski indeks STOXX Europe 600 je napredoval za 0,97%, pri čemer so bile v ospredju delnice finančnega sektorja. Slednje je predvsem posledica pričakovanj, da bi potencialno višje obrestne mere in vse bolj strma krivulja donosnosti pripomogle k povečanju neto obrestnih marž bank. Mnoga podjetja zmanjšujejo napovedi dobičkov zaradi naraščajočih cen surovin in vse pogostejših težav v dobavah ter motnjah v proizvodnji. Trend je še posebej viden v avtomobilskem sektorju, kjer proizvajalca BMW in Renault računata na dvig cen avtomobilov, s katerim bi delno nadomestila izgube zaradi pomanjkanja polprevodnikov. Nemška skupina polprevodnikov Infineon Technologies zdaj pričakuje, da bo operativna marža dosegla rekordnih 20 %, vodstvo pa meni, da bi se lahko trend zviševanja marž nadaljeval tudi v prihodnjih letih.

**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 katerikoli 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.