



Borze v preteklem tednu

11. oktober – 15. oktober 2021, leto XIII, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Finančni analitik

Dober začetek sezone objav četrtletnih rezultatov

Svetovne borze so pretekli trgovni teden po nekoliko slabšem uvodu zaključile z visoko pozitivno tedensko donosnostjo. V ospredju so bile objave četrtletnih rezultatov nekaterih ameriških bank in podatke o zahtevkih za brezposelne, ki je bil nižji od pričakovanj. Mednarodni denarni sklad je sicer znižal svojo napoved za gospodarsko rast do konca leta.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 10. 2021 – 15. 10. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 15. 10. 2021)
Svet - MSCI World	+1,90%	+23,75%
ZDA - S&P 500	+1,56%	+26,94%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,65%	+20,46%
Japonska -Topix	+1,02%	+9,48%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,86%	+6,97%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Glavni ameriški delniški indeksi so začetek preteklega tedna začeli slabše, nato pa se je po spodbudnih novicah trend obrnil. V Združenih državah Amerike je bil v četrtek objavljen tedenski podatek o zahtevkih za brezposelne, ki so se znižali na 293.000, kar je najnižje od začetka epidemije in nižje od pričakovanj analitikov (po podatkih Bloomberga 320.000). Prav tako so v četrtek svoje četrtletne rezultate poslovanja objavile nekatere največjih ameriških investicijskih bank. V banki Goldman Sachs so bili rezultati odlični predvsem na področju združitve in prevzemov (M&A), kjer je bila rast prihodkov glede na isto obdobje lani 88-odstotna. V svetovnem podjetju KPMG pravijo, da utegne biti letošnje leto na področju M&A rekordno; sklenjenih poslov naj bi bilo za okoli 6 bilijonov ameriških dolarjev, kar je voda na mlin investicijskim bankam. Pričakovanja analitikov so preseglj tudi rezultati drugih večjih bank (JP Morgan Chase, Bank of America in Citigroup) in indeks S&P 500 je v četrtek zabeležil najvišjo dnevno rast v zadnjih sedmih mesecih (+1,7 %).

Sredi tedna je bil objavljen podatek o ameriški inflaciji, ki je septembra znašala kar 5,4 % na letni ravni (pričakovanja analitikov so bila 5,3 %). Kljub visoki inflaciji pa so ameriški potrošniki v septembru trošili več od pričakovanj; ameriška vlada je v petek objavila podatek, da je maloprodaja v primerjavi z avgustom porasla za 0,7 %, medtem ko je bila na letni ravni rast 13,9 %, kar kaže na dobro razpoloženje potrošnikov. Mednarodni denarni sklad je sicer oklestil svojo napoved za globalno gospodarsko rast v letu 2021 za 0,1 odstotne točke na 5,9 %. Kot glavni vzrok navaja prekinitev v oskrbovalnih verigah v razvitih državah in porast okužb s koronavirusom v državah v razvoju.

Borze na stari celini so se odrezale še boljše od ameriških, saj so prve objave četrtletnih rezultatov vtille optimizem na trg. Tečajji indeksov vseh glavnih trgov so teden zaključili v zelenem, pri čemer sta bila v ospredju finančni in energetski sektor, čeprav so bile tudi za Evropo napovedi za nadaljnjo rast znižane. Vodilni nemški ekonomski inštituti so znižali svoje napovedi za gospodarsko rast v Nemčiji na 2,4 % v letu 2021 (prej 3,7 %), predvsem zaradi ozkih grl v oskrbovalnih verigah. Nemčija je v veliki meri odvisna od avtomobilske industrije, ki se ji omenjene težave zelo poznajo, posledično pa se je v zadnjih mesecih nadaljeval upad novih registracij avtomobilov v Evropski uniji.

Na Kitajskem je regulator začel s poglobljenim nadzorom podjetij v finančnem sektorju z namenom izkoreniniti korupcijo in nezakonita dejanja. Pod drobnogledom so državne finančne službe, večje državne banke in zavarovalnice. Sicer pa se v državi nadaljuje energetska kriza, saj se približuje obdobje hladnega vremena. Termoelektrarne nadaljujejo s kopičenjem zalog premoga in cena te surovine ostaja rekordno visoka. Nafta je prav tako nadaljevala z rastjo; cena za sodček surove nafte je presegla 80 ameriških dolarjev, kar se je zgodilo prvič po letu 2014. Tudi cene drugih surovin ostajajo na zgodovinsko visokih nivojih. Cena aluminija, ki se ga uporablja vse od gradbeništva do proizvodnje pločevink, je na najvišjem nivoju po letu 2008.

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, 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.