



Borze v preteklem tednu

19. julij – 23. julij 2021, leto XIII, št. 30



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Pozitiven olimpijski teden

Teden, ki ga je zaznamoval začetek letnih olimpijskih iger v Tokiu, je uvodoma poskrbel za slabo voljo vlagateljev. Ponovni pospešek širjenja koronavirusa je namreč poskrbel za padce tečajev. V nadaljevanju tedna so rezultati o poslovanju največjih svetovnih družb, makroekonomski podatki ter nadaljevanje ohlapne denarne politike v Evropi poskrbeli za preobrat sentimenta vsaj na nekaterih ključnih kapitalskih trgih.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (16. 7. 2021 - 23. 7. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 23. 7. 2021)
Svet - MSCI World	+1,97%	+19,96%
ZDA - S&P 500	+2,35%	+23,01%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,52%	+17,92%
Japonska – Topix	-1,47%	+4,07%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,72%	+6,96%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Uvod v pretekli borzni teden se ni začel nič kaj prida obetavno. Delniški tečaji na vseh ključnih kapitalskih trgih so namreč znatno upadli. Za kisle obraze je poskrbela vnovična skrb glede pospešenega širjenja delta različice koronavirusa po svetu. Vlagatelji so se ustrašili, da utegne hitrejšje širjenje omenjenega seva znova poskrbeti za zapore držav, s tem pa tudi za ponovno večjo upočasnitev gospodarske aktivnosti, ki je za poslovanje družb vse prej kot pozitivna. Na omenjeni strah so se vlagatelji odzvali s selitvijo prihrankov v bolj varne naložbe. Zahtevana donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice je tako v prvem delu preteklega tedna kratkoročno upadla celo na 1,13 % na leto, kar je najnižja raven po začetku letošnjega februarja. A omenjeni strah ni trajal dolgo. V ospredje so namreč prišli podatki borznih družb o poslovanju in stanju gospodarstev ter napovedi nadaljnjih ukrepov evropskih denarnih oblasti, ki so poskrbeli za nadpovprečno donosen drugi del tedna. Izjeme so bile japonski trg, ki si je na borznem parketu vzel 2-dnevni oddih, ter trgi držav v razvoju, ki niso uspeli premagati skrbi, povezanih s ponovno eskalacijo koronavirusa.

Za spremembo sentimenta v preteklem tednu so bili tokrat najbolj zaslužni poslovni rezultati velikanov. Coca Cola in Verizon sta le dve družbi, ki sta v preteklem tednu objavili četrletne rezultate poslovanja, ki so preseglji pričakovanja vlagateljev, a še zdaleč nista edini. Sezona objav podatkov o poslovanju sicer še zdaleč ni končana, a obeti so zaenkrat odlični. Do konca preteklega tedna je po podatkih družbe Factset 24 % družb, katerih delnice so vključene v osrednji borzni indeks S&P 500, že poročalo o rezultatih poslovanja v drugem četrtletju 2021. Pri tem je kar 88 % teh družb pozitivno presenetilo vlagatelje z vidika objavljenega dobička na delnico in 86 % z vidika prihodkov.

Poleg podjetniškega parketa so za pozitiven pospešek pri gibanju tečajev poskrbele tudi nekatere objave na gospodarskem področju. Nepremičninski trg na drugi strani Atlantika očitno okreva. V juniju se je namreč v ZDA začela gradnja več kot 1,6 milijona novih bivanjskih enot, kar je največje število v zadnjih treh mesecih, hkrati pa predstavlja kar 6,3 %-ni skok glede na mesec prej, medtem ko so analitiki pričakovali precej bolj skromno rast (1,2 %). Omenjeni kazalnik je tudi vodilni indikator, ki nakazuje, da so obeti gospodarske aktivnosti v ZDA dobri.

Za dobro voljo pa je poskrbela tudi Evropska centralna banka (ECB), ki se je sestala prvič po spremembi strategije denarne politike, pri kateri je prilagodila (višji) inflacijski cilj. ECB na sestanku ključnih obrestnih mer ni spreminjala, dodatno pa je napovedala, da bo nadaljevala z odkupi obveznic v sklopu programov PEPP (pandemic emergency purchase programme) in APP (asset purchase programme). Z ohlapno denarno politiko bo tako ECB nadaljevala, dokler bo menila, da je to potrebno, kar so vlagatelji ocenili kot pozitivno.

Tekoči teden bo podjetniško obarvan. Na sporedu je namreč nadaljevanje objav poslovnih rezultatov, pri čemer bodo pod žarometi predvsem tehnološki velikani – Apple, Microsoft, Amazon, Facebook in Alphabet. Olimpijske medalje pri rezultatih poslovanja bi tako lahko delniške trge popeljale do novih rekordov.

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.