



## Borze v preteklem tednu

20. december – 24. december 2021, leto XIII, št. 52



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

### Svetovne borze so poskrbele za miren praznični vikend

Pretekli teden je zaznamoval nižji obseg trgovanja, kar je za predpraznično obdobje precej običajno. Začetnemu negativnemu gibanju delniških tečajev v sicer skrajšanem tednu, v petek je bila namreč večina glavnih borz zaprtih, je sledil preobrat, tako da so pomembnejši svetovni delniški indeksi teden zaključili v zelenem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17.12.2021 - 24.12.2021)	Donosnost letos* (31.12.2020 - 24.12.2021)
Svet - MSCI World	+1,72%	+31,12%
ZDA - S&P 500	+1,67%	+37,59%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,83%	+24,15%
Japonska -Topix	-0,93%	+10,10%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,03%	+4,52%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ponedeljek se je nadaljeval v znamenju negotovosti zaradi omikrona in odločitve ameriške centralne banke FED o postopnih dvigih ključne obrestne mere. Za dodatne slabe novice je poskrbel senator Joe Manchin, ki je dejal, da ne bo glasoval za Bidnov predlog zakona o povečanju porabe za socialo in okolje oz. tako imenovani »Build Back Better Act«. Osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 je tako že tretji zaporedni dan končal z negativno dnevno donosnostjo, kar se je zgodilo prvič po maju. Že v torek pa je sledil preobrat, saj so bili vlagatelji bolj optimistični glede omikrona, pri katerem naj bi bil potek bolezni nekoliko bolj blag. Prav tako je Joe Biden sporočil, da še vedno obstaja možnost, da bi bil omenjeni predlog zakona vseeno sprejet.

Po podatkih Reutersa, objavljenih v prejšnjem tednu, je bilo v letu 2021 na globalni ravni sklenjenih za približno 5.630 milijard ameriških dolarjev poslov na področju združitvev in prevzemov (M&A), kar je zgodovinsko najvišja vrednost, rekord pa je predvsem posledica obilja poceni denarja, visokih vrednotenj lastniških vrednostnih papirjev in rekordno nizkih obrestnih mer. V investicijski banki JP Morgan pravijo, da so bilance stanj podjetij v zelo dobri kondiciji, poleg tega pa podjetja »sedijo« na ogromnih količinah denarja – samo v Ameriki naj bi bilo teh sredstev za skoraj 3.000 milijard ameriških dolarjev. Donosnost delnic investicijskih bank Goldman Sachs in Morgan Stanley, ki veliko prihodkov ustvarita prav na področju združitvev in prevzemov, znaša v letošnjem letu več kot 45 %, kar je precej bolje od donosnosti osrednjih ameriških delniških indeksov.

Vlagatelji na stari celini so bili pretekli teden prav tako lahko zadovoljni z izkupičkom na borzah. Tečaji indeksov vseh glavnih borz so teden zaključili v zelenem, pri čemer sta bila v ospredju sektorja polprevodnikov in potrošnih storitev. Čeprav se inflacija tudi v Evropi zaenkrat še ne umirja, je predsednica Evropske centralne banke (ECB) Christine Lagarde v sredo dejala, da pričakuje upad inflacije v prihodnjem letu, prav tako pa je izrazila pripravljenost ukrepati, če bi bilo to potrebno. Po podatkih Evropske komisije je zaupanje potrošnikov v evroobmočju sicer že tretji mesec zapored upadlo in vrednost indeksa je na najnižji točki po marcu. Rezultati raziskave, ki jo je izvedlo podjetje GfK, ki je ponudnik podatkov in analitike za industrijo potrošniškega blaga, kažejo, da bi lahko zaupanje potrošnikov v Nemčiji v januarju zaradi povišane inflacije in novih omejitev zaradi koronavirusa še dodatno upadlo.

Za konec si na kratko oglejmo še trge v razvoju. Kitajski internetni velikan Tencent je v četrtek objavil, da namerava zmanjšati lastništvo v podjetju JD.com, ki se ukvarja s spletno trgovino. Delnice omenjenega podjetja naj bi Tencent razdelil svojim delničarjem v obliki enkratne dividende v višini 16 milijard dolarjev, eden izmed glavnih razlogov za omenjeno transakcijo pa naj bi bila nesoglasja Tencenta s kitajskim regulatorjem. Vrednost delnice podjetja JD.com je na dan objave novice upadla za približno 7 %. V Turčiji pa se je medtem upad lire nekoliko ustavil, saj je turški predsednik Erdogan predstavil ukrepe za stabilizacijo domače valute, med drugim tudi program za zaščito prihrankov pred nihanjem lire napram ostalim glavnim svetovnim valutam. Delnice turških podjetij, ki v veliki meri sovpadajo z gibanjem turške lire, so bile zaradi tega zmagovalke prejšnjega tedna, saj je turški delniški indeks Bist 100 poskočil za dobrih 38 %.

**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.