



Borze v preteklem tednu

30. avgust 2021 – 3. september 2021, leto XIII, št. 36



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Pomočnik upravitelj premoženja

Japonska na pragu novih stimulativnih ukrepov

Po tem ko je vodstvo ameriške centralne banke (Fed) pred enim letom signaliziralo, da so ji pri določanju obrestne mere bolj kot inflacija pomembni podatki s trga dela, so bile v petek vse oči uprte v objavo o stanju na trgu dela v ZDA.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 8. 2021 – 3. 9. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 3. 9. 2021)
Svet - MSCI World	+0,27%	+22,55%
ZDA - S&P 500	-0,13%	+25,39%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,04%	+20,90%
Japonska - Topix	+3,89%	+9,95%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,65%	+6,57%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški zaposlitveni statistični urad je v petek objavil podatek, da se je v mesecu avgustu na novo zaposlilo bistveno manj ljudi od pričakovanih (pričakovano 750 tisoč, dejansko pa zgolj 235 tisoč). Kljub temu, da gre za zelo pomemben podatek, objava presenetljivo na borzne indekse v ZDA ni imela negativnega vpliva. Razlog se skriva v tem, da borzni vlagatelji zaradi slabših podatkov pričakujejo, da Fed ne bo hitel z zmanjševanjem odkupov na obvezniških trgih in da naj bi obrestna mera še lep čas ostala na zelo nizkih nivojih. V luči Fed-a lahko razumemo tudi padec ameriškega dolarja proti evru. V zadnjem tednu je izgubil 1,02 % in na račun tega je S&P 500 ne tedenski ravni in merjeno v naši domači valuti izgubil 0,13 %. So pa pričakovanja o nadaljevanju ekspanzivne denarne politike pozitivno vplivala na delnice nepremičninskih družb, ki so se podražile za 2,7 %. Osmoljenec tedna so bile ob manj strmi obrestni krivulji finančne delnice, ki so se pocenile za 3,4 %. Pretekli teden je pozitivno presenetil dvig povprečne urne postavke za zaposlene, ki je bil močno nad pričakovanim (0,6 % dejansko, pričakovano 0,3 %). To ima po eni strani pozitiven vpliv na potrošnika, na drugi pa negativnega, ker se s tem zvišuje pričakovana inflacija. Tekoči delovni teden se bo v ZDA začel dan kasneje (6. septembra je praznik dela) in na delniških trgih je odmevala novica, da je podjetje Nike svojemu višjemu managementu odobrilo prost kar cel teden. Odločitev kaže na spremenjene navade zaposlenih, ki jih je povzročila pandemija koronavirusa. V ZDA namreč zaznavajo, da omembe vreden delež zaposlenih daje večjo težo delu od doma kot pa samemu zaslužku.

V Evropi se je širši delniški indeks DJ Stoxx 600 znižal za 0,04 %. Med panogami je – zanimivo, v primerjavi z ZDA – najslabšo donosnost dosegla panoga nepremičnin, ki je izgubila 1,9 %, medtem ko sta najvišjo donosnost zabeležili panogi tehnologije in storitev, ki sta se podražili za 1,2 %. V območju evra se je avgusta letna inflacija zvišala na 3 % (julija 2,2 %; zelena stopnja Evropske centralne banke je sicer 2 %). K zvišanju so po podatkih Evropskega statističnega urada največ prispevale višje cene energentov, hrane in industrijskih produktov. Kazalec ekonomskega sentimenta Evropske komisije se je z zgodovinsko najvišje vrednosti (117,5) znižal na vrednost 116,5. Po drugi strani je kazalec o pričakovani zaposlenosti konec avgusta beležil vrednost 112,6 in s tem dosegel najvišjo vrednost po letu 2018.

Od večjih svetovnih borznih indeksov se je najbolj, za 3,9 %, zvišala vrednost japonskega delniškega indeksa Topix. Vlagatelji so namreč pozdravili napoved premiera Suge o odstopu, saj ga bo zelo verjetno nadomestil njegov strankarski kolega Fumio Kishida, ki je naklonjen novim stimulativnim ukrepom za pospešitev gospodarstva.

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 osebne 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 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.