



## Borze v preteklem tednu

20. september 2021 – 24. september 2021, leto XIII, št. 39



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Višji upravitelj premoženja

### V znamenju povišane volatilnosti

**Pretekli borzni teden je minil v znamenju povišane volatilnosti, predvsem zaradi dogajanja okoli kitajskega nepremičninskega giganta Evergrande. Vlagatelji smo z zanimanjem spremljali tudi zasedanje odbora ameriške centralne banke.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 9. 2021 – 24. 9. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 24. 9. 2021)
Svet - MSCI World	+0,33%	+22,07%
ZDA - S&P 500	+0,60%	+25,08%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,36%	+18,76%
Japonska -Topix	-1,06%	+14,60%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,93%	+4,24%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Prvi trgovanjski dan preteklega tedna je bil zaradi strahu pred morebitnim propadom kitajskega nepremičninskega giganta Evergrande obarvan v rdeče. Družba z 200 tisoč zaposlenimi in s kar 300 milijardami ameriških dolarjev obveznosti je v ponedeljek namreč preplašila kapitalske trge, da bo zaradi zelo verjetnega neplačila obveznosti sprožila novo svetovno finančno krizo, podobno tisti, ki je sledila propadu investicijske banke Lehman Brothers septembra 2008.

Kljub temu da kitajskemu nepremičninskemu velikanu do četrtega res ni uspelo izpolniti svojih obveznosti do imetnikov mednarodnih obveznic in je njegova prihodnost zelo negotova, pa so v nadaljevanju tedna svetovni kapitalski trgi praktično nadoknadili začetne izgube. Razloge za izboljšano vzdušje gre iskati zlasti v zaupanju trgov, da bodo kitajske oblasti odločno posegle v reševanje prezadolženega podjetja. Mnogi analitiki namreč menijo, da bi bile posledice morebitnega nekontroliranega propada skupine Evergrande za kitajsko gospodarstvo preprosto prehude, da se v reševanje ne bi vključil Peking. Kitajska vlada je po poročanju Wall Street Journala lokalnim oblastem po vsej državi naročila, naj se nemudoma pripravijo na morebiten vihar in se aktivno vključijo v reševanje nepremičninskih projektov Evergranda v njihovih lokalnih skupnostih. Kitajska centralna banka pa je na »načeto« zaupanje hitro odgovorila s posegi na denarnem trgu, tako da je nanj poslala svežo likvidnost. Hang Seng Index je teden v evrih zaključil 2,89 % nižje od začetka trgovanja. Bistveno boljše se je odrezal osrednji celinski kitajski indeks CSI 300, ki je kljub napetemu dogajanju teden zaključil nespremenjeno.

Pestro je bilo tudi čez lužo, kjer smo vlagatelji z budnim očesom spremljali zasedanje odbora ameriške centralne banke za oblikovanje denarne politike – FOMC. Predsednik Feda, Jerome Powell, je na težko pričakovani tiskovni konferenci po zasedanju odbora nekoliko presenetil trge in nakazal, da bi lahko Fed že prihodnje leto začel dvigovati obrestne mere. Po najnovjših napovedih polovica članov odbora namreč meni, da bi ameriška centralna banka lahko pričela z dvigi že v letu 2022. Poleg tega večina centralnih bankirjev predvideva vsaj 0,75 % zvišanje obrestnih mer do konca leta 2023. Skladno s pričakovanji so oblikovalci denarne politike tudi napovedali, da bodo kmalu začeli z zmanjševanjem odkupov vrednostnih papirjev; slednje se bo skoraj zagotovo začelo že letos. Kljub vsemu je Powell v izjavi trge pomiril s sedaj že tradicionalnim opomnikom, da je rast inflacije le začasna ter da bo centralna banka ukrepala le, če s tem ne bo ogrozila gospodarskega okrevanja. Osrednji ameriški indeks S&P 500 je teden v evrih zaključil 0,60 % višje.

Zaključujemo na stari celini. Po preliminarnih podatkih skupnega indeksa nabavnih direktorjev IHS Markit (PMI Composite), ki je septembra znašal 56,1, se je rast gospodarske aktivnosti v evrskem območju upočasnila. Septembrsko merjenje je nižje tako od avgusta (59,0) kot tudi julija (60,2). Upočasnitev so pri družbi IHS Markit pripisali vrhuncu povpraševanja v drugem četrtletju, ozkim grlom v dobavni verigi in zaskrbljenosti zaradi širjenja koronavirusa. Velja omeniti, da podatki kljub znatnejši upočasnitvi vseeno nakazujejo na rast evropskega gospodarstva (odčitki, večji od 50, nakazujejo na povečanje ravni gospodarske aktivnosti). Panevropski indeks Stoxx 600 je trgovanje zaključil 0,36 % nad tedenskim izhodiščem.

**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 instrumentih. 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 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