



Borze v preteklem tednu

4. julij – 8. julij 2022, leto XIV, št. 28



NLB Skladi, d.o.o.

Anja Cajner, mag.

Namestnica direktorja sektorja za nadzor nad tveganji

Vrnitev optimizma ali le zatišje pred nevihto?

Potem ko so ključni delniški indeksi prvo polletje zaključili z več kot 10-odstotnimi padci tečajev, so se vlagatelji v prvem julijskem tednu bolj pozitivno odzvali na novice z borznega trga. Ameriške, evropske in azijske delnice so teden končale s solidno rastjo in tako poskrbele za dobro vzdušje na pragu obdobja, ko bodo podjetja razkrila za vlagatelje pomembne podrobnosti glede poslovanja – podatke o dobičkih v drugem četrtletju in napovedi za preostanek leta.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 7. 2022 – 8. 7. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 8. 7. 2022)
Svet - MSCI World	+4,10%	-8,68%
ZDA - S&P 500	+4,33%	-7,63%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,53%	-12,41%
Japonska - Topix	+3,98%	-9,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,32%	-7,39%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR; vir: Bloomberg.

V ZDA je bila pozornost udeležencev na kapitalskih trgih usmerjena na podrobnosti junijskega zasedanja ameriške centralne banke (Fed), ki so bile razkrite v sredo. Centralni bankirji so se prejšnji mesec strinjali, da bodo obrestne mere morale še nekaj časa naraščati, da bi preprečili dlje časa trajajočo inflacijo, pa čeprav bi to lahko upočasnilo rast ameriškega gospodarstva. Zadnji podatki s trga dela kažejo, da so zaposlovalci v ZDA junija ustvarili 372 tisoč delovnih mest. Zaposlenost se je povišala bolj, kot je bilo pričakovano, saj so analitiki napovedovali zgolj 265 tisoč delovnih mest. Posledično stopnja brezposelnosti ostaja blizu rekordno nizke ravni in še vedno znaša 3,6 %. Čeprav dobri podatki glede stanja trga dela umirjajo strahove pred recesijo, pa hkrati spodbujajo agresivno zviševanje obrestnih mer. Še vedno pa lahko najdemo razloge za povišano zaskrbljenost glede recesije, med katerimi je tudi inverzija krivulje donosnosti ameriških državnih obveznic. Letne donosnosti do dospelja 2-letnih državnih obveznic so namreč v preteklem tednu 4 dni zapored presegle donosnosti 10-letnih obveznic.

Med pomembnejšimi makroekonomskimi objavami v Evropi velja izpostaviti vrednost kompozitnega indeksa PMI za junij (52,0), ki kaže na nadaljnjo rast poslovne dejavnosti v evroobmočju, toda stopnja rasti se je v zadnjem mesecu upočasnila in je najnižja v trenutnem 16-mesečnem obdobju okrevanja. Padec vrednosti indeksa z majskega 54,8 povečuje tveganje, da bo gospodarstvo evroobmočja v tretjem četrtletju zdrsnilo v recesijo. Proizvodni sektor je, prvič v zadnjih dveh letih, že v upadu, storitveni sektor pa je zaradi vse višjih življenjskih stroškov utrpel izrazito izgubo zagona rasti. Medtem ko je rast zaposlenosti junija ostala močna, upočasnitev rasti povpraševanja in poslabšanje poslovnega optimizma kažeta na ohlajanje trga dela tudi v prihodnjih mesecih. Nižje rasti cen industrijskih surovin, izboljšanje dobavnih verig in zmanjšano povpraševanje so sicer spodbudni dejavniki, da bo inflacija v prihodnje nižja, a so zaradi negotovosti glede oskrbe z energijo in cen hrane inflacijski pritiski še vedno močno prisotni. Povišana tveganja v Evropi odraža tudi padanje tečaja evra napram dolarju (-2,2% v zadnjem tednu), ki je vedno bližje pariteti z dolarjem.

V preteklem tednu sta med svetovnimi sektorskimi indeksi zgolj dva utrpela rahlo izgubo. Delnice iz sektorja Javne storitve so se v povprečju pocenile za 0,12 %, padec vrednosti indeksa delnic energetskih družb (-0,06 %) pa je posledica pocenitve nafte – cena za sodček zahodnoteksaške nafte (WTI Cushing) je upadla za 1,1 % (merjeno v evrih) in se nekaj dni preteklega tedna nahajala celo pod psihološko mejo 100 USD za sod. Medtem so vsi ostali sektorski indeksi teden zaključili v zelenem, pri čemer so najvišjo rast dosegle delnice tehnoloških družb (+6,86 %).

Med podjetniškimi novicami je v petek odmevala odločitev Elona Muska, soustanovitelja in izvršnega direktorja družbe Tesla, da je odstopil od pred nekaj meseci napovedanega prevzema družbe Twitter, za katero naj bi odštel 44 milijard ameriških dolarjev. Vzrok naj bi bile Twitterjeve kršitve dogovora, med drugim neizvedba predaje informacij o lažnih uporabniških računih in odpustitev visoko usposobljenih zaposlenih ter tretjine ekipe za pridobivanje talentov. Upravni odbor družbe Twitter je že napovedal tožbo, novica pa je vplivala tudi na petkovo 5,2-odstotno pocenitev delnic Twitterja, medtem ko so delnice Tesle v petek zabeležile rast v višini 2,4 %, na tedenski ravni pa za 12,9 %.

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 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.