



## Borze v preteklem tednu

10. januar – 14. januar 2022, leto XIV, št. 3



NLB Skladi, d.o.o.

Timotej Žlof

Finančni analitik

## Trgi v znamenju inflacije in pričakovanj o dvigih obrestnih mer

Drugi teden novega leta je minil predvsem v znamenju napovedi Fed-a o dvigu obrestnih mer, poročila o rasti cen za leto 2021 in objavah rezultatov podjetij za zadnje četrletje preteklega leta. Na globalni ravni je zaslediti hitro naraščanje števila okuženih s Covid-19, na ukrajinsko-ruski meji pa smo priča političnim trenjem, ki bi lahko vodila v vojaški konflikt. Vlagatelji v delnice so bili posledično bolj previdni in vsi regionalni indeksi, razen trgov v razvoju, so končali pod izhodiščem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 1. 2022 – 14. 1. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 14. 1. 2022)
Svet - MSCI World	-0,52%	-1,91%
ZDA - S&P 500	-0,68%	-2,25%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,03%	-1,32%
Japonska -Topix	-0,01%	-0,59%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,17%	+1,95%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

V Združenih državah Amerike je delniški indeks S&P 500 teden začel z 2 % padcem, ki pa ga je nadoknadil skoraj v celoti še isti dan ob novici, da bi lahko aktualno število okuženih z omikronom v New Yorku že predstavljalo vrh krivulje okužb. Optimizem je na trgu vztrajal vse do srede, ko je Fed naznanil zaostrovanje denarne politike in napovedal dvige ključne obrestne mere. Ti naj bi v letu 2022 bili trije ali štirje, prvi pa bi se lahko zgodil že marca v predvideni višini 25 bazičnih točk. Dodatno je regijski predsednik Fed-a iz Philadelphije, Patrick Harker, podprl pozive svojih kolegov h krčenju bilančne vsote ameriške centralne banke, ki je ob koncu preteklega leta znašala kar 8,8 bilijona dolarjev. Svoje je v sredo dodala še objava letne rasti cen, ki je v ZDA za mesec december znašala 7 %, in donosnost 10-letne ameriške zakladniške obveznice je teden zaključila pri 1,78 %. Na krilih bolj strme obrestne krivulje so bile svetla izjema tedna delnice v finančnem sektorju, ki pa so se pocenile v petek, po objavah rezultatov nekaterih večjih investicijskih bank za zadnje četrletje pod pričakovanji analitikov.

V rdečih številkah sta teden končala tudi evropska delniška indeksa STOXX EUROPE 600, ki se je pocenil približno za 1 %, ter nemški DAX, ki je izgubil približno 0,4 %, medtem ko je britanski FTSE 100 pridobil 0,77 %. Slabšemu rezultatu na evropskem trgu botruje dejstvo, da imajo v evropskih indeksih nekoliko večjo utež delnice iz panoge trajnih potrošnih dobrin in zdravstvene nege, ki so v preteklem tednu najbolj izgubljali. Spodbudne novice prihajajo iz Združenega kraljestva, kjer je bila gospodarska rast za mesec november višja od pričakovane. Vlagatelji pa se veselijo tudi napovedi o odpiranju gospodarstva na Nizozemskem, kar daje upanje, da bi lahko evropsko gospodarstvo po težkih časih epidemije kmalu spet zadihalo s polnimi pljuči.

V preteklem tednu so se za razliko od zahodnih trgov dobro odrezali predvsem indeksi trgov v razvoju, z izjemo Rusije. Ta je zaradi političnega konflikta z Ukrajino in njenimi zahodnimi partnerji, ki bi lahko prerasel v vojaški spopad, v nemilosti in ruski indeks RTS je v preteklem tednu izgubil 4,7 %. Upadla je tudi vrednost rublja, ki je napram dolarju izgubil 0,88 %. Na drugi strani rusko-ukrajinski konflikt ter politične težave Kazahstana in Libije potiskajo navzgor ceno energentov. Cena WTI nafte se je v preteklem tednu podražila za 7 % in končala pri ceni 84,3 dolarja za sodček. V zelenem območju je teden končal tudi kitajski delniški indeks MSCI, ki se je zvišal za 2,53 %, saj so v problematičnem nepremičninskem podjetju Evergrande z lastniki obveznic dosegli dogovor o podaljšanju datuma odplačila 4,5 milijarde juanov (620 milijonov evrov) obveznosti za šest mesecev. Ob rasti cen surovin in dobrih poročanih rezultatih podjetij za zadnje četrletje leta 2021 so se precej dobro odrezale tudi delnice družb iz Brazilije (+5,28 %), Turčije (+4,56 %) in Indije (+2,27 %).

**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.