



## Borze v preteklem tednu

13. junij 2022 – 17. junij 2022, leto XIV, št. 25



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Pomočnik upravitelj premoženja

## Borzni teden v znamenju dvigov obrestnih mer

Pretekli teden je kapitalske trge zagotovo najbolj zaznamovalo vodstvo ameriške centralne banke (Fed), ki se je na podlagi objav o višini inflacije odločilo bolj odločno zvišati obrestno mero. S tem so negativno presenetili vlagatelje in vrednosti delniških indeksov so se znižale. Za isti ukrep so se odločile tudi nekatere sorodne institucije, medtem ko je vodstvo Evropske centralne banke (ECB) vzbudilo pozornost vlagateljev z nenadnim izrednim zasedanjem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 6. 2022 – 17. 6. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 17. 6. 2022)
Svet - MSCI World	-5,42%	-15,40%
ZDA - S&P 500	-5,30%	-15,52%
Evropa - DJ STOXX 600	-4,59%	-15,43%
Japonska -Topix	-5,66%	-14,03%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-4,21%	-10,27%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriška centralna banka (Fed) je z dvigom obrestne mere za 0,75 % odstotne točke presenetila vlagatelje, saj je vodstvo še nedavno signaliziralo zvišanje za pol odstotne točke. S to hrabro potezo je vodstvo tudi nakazalo, da v boju z inflacijo misli resno. Pogosto je bilo namreč s strani različnih profesionalnih vlagateljev deležno kritike, da se na visoko inflacijo odziva prepočasi in premalo odločno. Odločitev Fed-a je sledila objavi medletne rasti inflacije v maju (+ 8,6 %), ki se izkazuje za bolj trdovratno kot je sprva kazalo. V kolikor iz inflacije izvzamemo cene energentov in hrane, pa se je le-ta glede na preteklo leto znižala s 6,2% na 6,0 %. Vlagatelje je zajel strah, da se centralni banki odmika cilj v obliki blagega ekonomskega pristanka - hkratno znižanje inflacije in rasti BDP brez pojava recesije. V slednjo sicer po anketi analitične družbe The Conference Board verjame že 60 % vodilnih direktorjev globalnih podjetij, 15 % pa jih meni, da se v tem obdobju že nahajamo. Vrednost najpomembnejšega delniškega indeksa S&P 500 se je tako že drugi zaporedni teden močno znižala. Še več, v zadnjem tednu je indeks izgubil 5,42 %, kar je največ od začetka pandemije marca 2020. V odsotnosti objav s strani podjetij, ki jih pričakujemo ob koncu meseca, sta pozornost vlagateljev zbudila podatka, ki sta direktno povezana z višjo obrestno mero. Prvi je znižanje števila novih gradbenih dovoljenj v maju za 7 %, drugi pa prodaja na drobno, ki je maja upadla za 0,3 % (najbolj je bila na udaru avtomobilska industrija s padcem -3,5 %). Kljub vsemu je predsednik Fed-a Powell poudaril, da ne vidi širšega znižanja gospodarske aktivnosti. Na trgu obveznic so se donosnosti prilagodile zvišanju temeljne obrestne mere, tako da trenutno donosnost 10-letne državne obveznice znaša 3,21 %.

Poleg Fed-a se je za zvišanje obrestne mere odločilo tudi kar nekaj ostalih pomembnejših centralnih bank. V Veliki Britaniji, kjer se je obrestna mera zvišala že petič na 1,25 %, letna inflacija pa se oktobra pričakuje pri 11 %, je prišlo tudi do dodatnega znižanja napovedi gospodarske rasti v drugem kvartalu (-0,3 %). Po letu 2020 se je zvišala tudi brezposelnost (na 3,8 %). Tudi Švica, za katero je značilna nizka stopnja inflacije (trenutno 2,9 %), je prvič po 15 letih zvišala obrestno mero na sicer še vedno negativno vrednost -0,25 %. Na povečanje zahtevanih donosnosti na obvezniških trgih se je v zadnjem tednu odzvala tudi Evropska centralna banka (ECB). Skrbi jo namreč, da bi prevelika razlika med donosnostmi obveznic različnih držav lahko povzročila ponovitev dolžniške krize. Pripravila bo nov mehanizem, ki bo usmerjen v blažitev teh razlik, kar naj bi pomagalo predvsem bolj zadolženim državam.

Nekaj optimizma pa je bilo zaznati na Kitajskem, kjer se je delniški borzni indeks CSI 300 v zadnjem tednu zvišal za 2,01 %. Gospodarske spodbude so se namreč maja povečale za kar šestkrat v primerjavi z aprilom. Dodatno sta k temu pripomogla še podatka o rasti industrijske proizvodnje in rahljanje covid omejitev v Pekingu. Kljub optimizmu pa ostajata največji težavi nepremičninski sektor (padec prodaje na letni ravni v višini 31,9 %) in brezposelnost, ki znaša v 31 večjih mestih 6,9 %, med mladimi pa je narasla na rekordno stopnjo 18,4 %.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto:info@nlbskladi.si), 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 katerikoli 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 dovoljeno.