



Borze v preteklem tednu

17. januar – 21. januar 2022, leto XIV, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Jaša Perossa

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Netflix razočaral ob pričetku obdobja objav letnih rezultatov

Borzni indeksi so teden končali v negativnem območju, namreč poglobile so se skrbi glede inflacije in naraščajočih zahtevanih donosnosti obveznic. Inflacija v Združenem kraljestvu je decembra dosegla najvišjo raven v 30ih letih. Razpoloženje je še poslabšala previdnost vlagateljev, ko so podjetja pričela objavljati poslovne rezultate in so se napetosti med Rusijo in zahodom poslabšale.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (14. 1. 2022 - 21. 1. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 21. 1. 2022)
Svet - MSCI World	-4,19%	-6,01%
ZDA - S&P 500	-5,20%	-7,34%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,40%	-2,69%
Japonska -Topix	-2,23%	-2,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,55%	+1,39%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg.

Borzni indeksi so teden končali v negativnem območju, namreč poglobile so se skrbi glede inflacije in naraščajočih zahtevanih donosnosti obveznic. Zahtevana donosnost oz. tržna obrestna mera referenčne 10-letne ameriške državne obveznice je v enem trenutku dosegla celo 1,90 %. Inflacija v Združenem kraljestvu je decembra dosegla najvišjo raven v zadnjih 30ih letih. Razpoloženje je še poslabšala previdnost vlagateljev, ko so podjetja pričela objavljati poslovne rezultate in so se napetosti med Rusijo in zahodom poslabšale. Iz Moskve so sporočili, da ni smiselno nadaljevati pogovorov z ZDA in Evropsko unijo, saj sta tabora še vedno zelo narazen.

V polnem razmahu je sezona objav poslovnih rezultatov podjetij. Iz Renaulta sporočili, da je prodaja v letu 2021 ponovno upadla zaradi pomanjkanja polprevodnikov. Vodstvo pričakuje, da se bo stanje izboljšalo v drugi polovici letošnjega leta. Nekaj dni pozneje je nizozemski ASML (največji evropski proizvajalec polprevodnikov) dejal, da bo dobava čipov leta 2022 še vedno problematična. Pričakujejo, da se bo prodaja letos povečala za 20 %, izpostavili pa so, da bo rast omejevala ponudba, ki ne bo zadostila naraščajočemu povpraševanju. V segmentu financ so iz španske bančne skupine BBVA dejali, da želijo delničarjem v letu 2022 izplačati več kot 7 milijard evrov z odkupi delnic in dividendami. To je znak zaupanja skupine v poslovanje v prihodnjih letih. Na področju maloprodaje oblačil, so dobički ponovno presegli pričakovanja pri Pumi in Hugo Bossu, ki sta poročala o zavidljivih številkah za četrto četrtletje. Po drugi strani so iz AB Foods, ki je Primarkovo matično podjetje, dejali, da je širjenje različice Omikron prizadelo obisk v njihovih trgovinah v decembru.

Onkraj luže so bila poročila o zaslužkih bank različna, saj so se stroški pri JP Morgan in Goldman Sachs močno povišali. Po bilančni vsoti drugi največji Bank of America je uspelo obvladati stroške v osupljivi meri, napovedali so tudi pospešek pri rasti posojil. Tečaji omenjenih bank so sledili objavam, najbolje in brez večje spremembe vrednosti sta jo odnesla Bank of America in Citigroup, ki je pri 0,7 kratniku knjigovodske vrednosti daleč najcenejša od velikih bank. Tečaja bank JP Morgan in Goldman Sachs pa sta po objavi dan zaključila med 6-7 % nižje. Delnica Netflix-a je po četrtkovem zaključku trgovanja upadla za 20 %, potem ko je podjetje objavilo, da načrtujejo znatno nižjo rast naročnikov v naslednjem četrtletju (2,5 milijona namesto 6,3 milijona od analitikov pričakovanih novih naročnikov). Izpostaviti velja, da je do visokega padca prišlo kljub temu, da je podjetje poročalo o bistveno višjem dobičku od pričakovanega.

Za presenečenje tedna pa je poskrbel Microsoft, ki je objavil prevzemno ponudbo v višini 68,7 milijarde dolarjev za ameriškega velikana videoiger Activision Blizzard (Call of Duty, World of Warcraft, Guitar Hero...). Ponudba pomeni 45-odstotno premijo glede na zadnji tečaj delnice pred objavo. Izvršni direktor Microsofta Satya Nadella je potezo utemeljil z izjavo, da bodo video igre igrale ključno vlogo pri razvoju 3D resničnostnega sveta (angl. metaverse). Če bo ponudba dobila regulatorno odobritev, bo to največji prevzem v zgodovini Microsofta.

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 osebne 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.