



Borze v preteklem tednu

20. junij – 24. junij 2022, leto XIV, št. 26



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Upravitelj premoženja

Slabše novice za gospodarstvo, boljše za delnice

Slabše makroekonomske objave v ZDA nakazujejo, da bi lahko Ameriška centralna banka (Fed) nekoliko umirila zategovanje monetarne politike, kar je pognalo delnice više. Visoka inflacija in večja politična negotovost, predvsem v luči vojne v Ukrajini, še naprej pestijo Evropo. Rusiji ni uspelo poplačati svojega dolga v tujih valutah, saj sankcije preprečujejo poplačilo kljub dovolj likvidnim sredstvom.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 6. 2022 – 24. 6. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 24. 6. 2022)
Svet - MSCI World	+4,61%	-11,50%
ZDA - S&P 500	+5,66%	-10,74%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,44%	-13,37%
Japonska -Topix	+0,89%	-4,80%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,06%	-10,22%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Zadnji makroekonomski podatki v ZDA kažejo, da se gospodarska rast ohlaja, inflacija pa naj bi se deloma tudi zaradi tega začela umirjati. Vlagatelji zato pričakujejo, da bo Fed nekoliko zmanjšal restrikcije monetarne politike, kar je konec tedna pognalo delniške indekse navzgor. Agencija S&P Global je objavila, da se je junija rast proizvodnje v ZDA umirila in bila pod pričakovanji. Tudi podatki s trga dela so nekoliko razočarali, saj je bilo število novih prosilcev za finančno pomoč v primeru brezposelnosti večje od pričakovanj, podatek za preteklo obdobje pa je bil popravljen navzgor. Vlagatelji trenutno najbolj pogledujejo proti centralnim bankam, ki so ključne za obvladovanje visoke inflacije. V sredo je guverner Fed-a, Jerome Powell, zagovarjal dvig v višini 0,75 odstotne točke iz preteklega tedna s trditvami, da je ameriško gospodarstvo dovolj robustno, da ga bolj restriktivna monetarna politika ne bo daljše prizadela. Kot je dejal, je Bruto domači proizvod (BDP) začel ponovno rasti, potrošnja pa ostaja močna. Napovedal je tudi dodatne dvige obrestne mere, ni pa še odločen kolikšne. Konec julija naj bi se namreč Fed odločal za dvig v razponu med 0,5 in 0,75 odstotne točke, po zadnjih signalih pa se pričakuje, da bo Fed manj agresiven oz. da bo manj agresiven pri kasnejših dvigih obrestnih mer.

V evroobmočju rastoča inflacija povečuje verjetnost recesije. Aktivnost evropskih podjetij je po podatkih S&P Global padla na 16-mesečno dno, potem ko se je zmanjšala tako proizvodnja kot število novih naročil, podjetja pa se pritožujejo nad visoko inflacijo, nizkim povpraševanjem in politično nestabilnostjo. Zaupanje francoskih podjetij je na najnižji stopnji v zadnjih 19 mesecih, potem ko je francoski predsednik Emmanuel Macron izgubil večino v narodni skupščini. Največje tveganje za Evropo prihaja pred zimo, ko si lahko obetamo rusko izsiljevanje z zemeljskim plinom in strah pred nadaljevanjem visoke inflacije. Evropska centralna banka (ECB) sicer obrestnih mer ni zvišala že 11 let, a naj bi se to spremenilo že naslednji mesec, v septembru pa naj bi ECB obrestno mero povišala še enkrat. Med večje izzive EU spada energetska politika, saj je Evropa močno odvisna od ruskega plina. Rusija že zdaj zmanjšuje dobavo plina v Evropo, najverjetneje zato, da bi preprečila ustvarjanje zalog na zahodu in tako imela več moči pozimi, ko bo povpraševanje po plinu najvišje. Evropske države že prilagajajo svojo politiko, a tovrstne spremembe terjajo čas, zato se posledicam ne bo mogoče izogniti. Evropska komisija je za blaženje negativnih posledic najavila načrt izdaje 50 milijard evrov vrednega programa pomoči, ki jih bodo lahko države članice porabile med julijem in decembrom letos.

Kot kaže, Rusija konec tedna ni poplačala obveznosti do svojih kreditodajalcev, kar se je zgodilo prvič po letu 1917. V nedeljo je bil skrajni rok za poplačilo 100 milijonov dolarjev vrednih obresti v tuji valuti, a po prvih podatkih do tega ni prišlo. Rusija namreč ni mogla odplačati dolga kljub temu, da ima zadostna sredstva za poplačilo v rubljih, saj ji sankcije onemogočajo prost dostop oz. razpolaganje in transakcije s tujimi valutami. Običajno država, ki ne more poplačati svojih dolgov in bankrotira izgubi zaupanje vlagateljev, a Rusija je že zdaj odrezana od zahodnih kapitalskih sistemov, zato se ne pričakuje, da bo ta, t.i. bankrot kratkoročno bistveno vplival na rusko gospodarstvo.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, 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 kapitalnih 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, delo ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.