



## Borze v preteklem tednu

25. april 2022 – 29. april 2022, leto XIV, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Pomočnik upravitelja premoženja

### Biser Wall Street-a še naprej sije

**Pretekli teden je na kapitalskih trgih minil v znamenju povečane volatilnosti, poleg tega pa smo vlagatelji z zanimanjem spremljali tudi objave nekaterih pomembnih makroekonomskih podatkov, ki kažejo na to, v kakšnem stanju so vodilna gospodarstva. Glede na napeto geopolitično situacijo in v pričakovanju pred nadaljnjim višanjem obrestnih mer centralnih bank večja nihajnost zato niti ne bi smela biti večje presenečenje.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 4. 2022 – 29. 4. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 29. 4. 2022)
Svet - MSCI World	-0,90%	-6,63%
ZDA - S&P 500	-1,16%	-6,43%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,64%	-7,67%
Japonska - Topix	+0,61%	-10,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,24%	-5,72%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V ZDA, kjer je sezona objav kvartalnih rezultatov podjetij v polnem razmahu, so od velike peterice poročala kar 4 podjetja in med njimi je ponovno blestela družba Apple, ki je preseгла pričakovanja analitikov tako po dobičkonosnosti kot po rasti prihodkov. Analitiki so pozitivno ocenili zlasti večjo rast prihodkov v segmentu storitev, sploh glede na to, da podjetje še vedno glavino prihodkov ustvari s prodajo iPhonov. Pozitivno je vlagatelje presenetilo še vodstvo podjetja Meta Platforms (matično podjetje Facebook-a), nekoliko bolj mlačne rezultate pa sta objavili Alphabet (matična družba Google) in Amazon. V predpreteklem tednu je Netflix razočaral vlagatelje in s tem še dodatno povečal nervozo na trgih. To lahko podkrepimo s podatkom, da je denimo delnica Meta Platforms po objavi zrasla za skoraj 18%, po drugi strani pa je Amazon ob nekoliko slabših rezultatih padel za 14%. Kako pomembno vlogo ima omenjena peterica, kaže podatek o ocenjeni rasti povprečnega dobička vseh podjetij iz indeksa S&P 500 za prvi kvartal letošnjega leta. Letna rast dobičkov na podlagi objav 55% družb, ki so podatke že sporočile, znaša 7,1%, v kolikor bi izključili podjetje Amazon, pa bi ta za preostalih 499 znašala 10,1%. Omenjeni indeks je sicer v zadnjem tednu izgubil 3,3%, merjeno v EUR pa zaradi apreciacije dolarja le 1,2%. To bi lahko na prvi pogled dajalo občutek, da na trgu prevladuje mirnost, a kot navedeno predhodno temu še zdaleč ni tako.

Ameriški statistični urad je v preteklem tednu na presenečenje analitikov objavil tudi podatek o padcu BDP za prvi kvartal, ki je znašal – 1,4% (pričakovala se je rast v višini 1%). Negativna sprememba je bila predvsem posledica nižjega izvoza in znižanju zalog. Na drugi strani je pozitivno presenetil podatek o osebni potrošnji, ki se je zvišal za 2,7% (predhodno 2,5%) kar kaže na to, da ameriški potrošnik ostaja dobro razpoložen (ne pozabimo, da je od tega je odvisno 70% gospodarske aktivnosti).

V Evropi, kjer ima vojna v Ukrajini bistveno bolj negativen vpliv, kot na preostali del razvitega sveta, smo v zadnjem tednu v širšem delniškem borznem indeksu Stoxx Europe 600 beležili padec v višini 0,64%. Ta padec bi bil po vsej verjetnosti večji, a so ga blažile objave podjetij o poslovanju za prvi kvartal, ki so pozitivno presenečala vlagatelje. Nervozna med evropskimi vlagatelji je nekoliko popustila tudi po tem, ko je bilo jasno, da je zmagovalec volitev v Franciji p(o)stal Emmanuel Macron. Znano je namreč, da igra dvojica Nemčija-Francija najpomembnejšo vlogo v Evropi tako politično kot tudi v ekonomskem smislu. Za razliko od ZDA je bila rast BDP v prvem kvartalu v Evropi pozitivna v višini 0,2%. Negativno je presenetil podatek o inflaciji v aprilu, ki je na letni ravni znašal 7,5%.

Kitajski širši delniški borzni indeks CSI 300 je v zadnjem tednu ostal praktično na izhodišču. Predsednik Xi kljub temu, da sicer potlačena ljudska volja temu ni naklonjena, vztraja pri ničelni Covid toleranci. Zato vlagatelji ostajajo previdni, saj bi ponovna zaprtja delov kitajskega gospodarstva lahko imela negativne posledice na globalno gospodarstvo, ker bi pomenila težave v dobavnih verigah. Zato so bili napovedani infrastrukturni projekti in ostali ukrepi kitajskih oblasti za spodbujanje gospodarske rasti sprejeti pozitivno. Od razvijajočih trgov sicer lahko izpostavimo Rusijo, kjer so se delniške naložbe v zadnjem tednu povprečno zvišale za 19,05%.

**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