



Borze v preteklem tednu

30. maj 2022 – 3. junij 2022, leto XIV, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

Ohladitev po visoki rasti preteklega tedna

Po visoki rasti vrednosti delnic v prejšnjem tednu je na delniških trgih ponovno prevladovalo negativno razpoloženje, saj so se vlagatelji spraševali, ali bo ameriški centralni banki uspelo zajezi inflacijo, ne da bi povzročila recesijo. Prvi mož banke JPMorgan Chase svari pred orkanom.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 5. 2022 – 3. 6. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 3. 6. 2022)
Svet - MSCI World	-0,97%	-7,78%
ZDA - S&P 500	-1,33%	-7,91%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,77%	-7,76%
Japonska - Topix	-0,53%	-8,76%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,60%	-7,70%

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

Prvi teden junija je prinesel manjše razočaranje na delniške trge, saj le-ti niso nadaljevali rasti preteklega tedna. Razpoloženje vlagateljev so pokvarili pomisleki glede gospodarske rasti, rezultatov podjetij in obetov denarne politike ameriške centralne banke (Fed). Zaradi negativnih dogodkov so nekatere države znižale napovedi gospodarske rasti, med njimi Francija, Indija in Kanada. Inflacija ostaja previsoka, centralne banke so pričele zaostrovati monetarno politiko, še vedno se čuti vpliv vojne v Ukrajini in posledice »lockdowna« na Kitajskem.

Tečaji ameriških delnic so pretekli teden končali pod gladino. Osrednji indeks S&P je izgubil 1,3 %, indeks tehnoloških delnic NASDAQ pa je teden zaključil slab odstotek nižje. Vlagatelje je zaskrbelo, da Fed še ni storil dovolj, da bi zajezil inflacijo, medtem ko je Jamie Dimon, prvi mož banke JPMorgan Chase & Co, opozoril, da bi omejevalne politike centralnih bank lahko pahnile gospodarstvo v recesijo. Poročilo o zaposlovanju je pokazalo, da so ameriški delodajalci prejšnji mesec dodali 390.000 novih delovnih mest, medtem ko je stopnja brezposelnosti ostala 3,6-odstotna. Dobri podatki ameriškega urada za delo namigujejo na to, da bo Fed še hitreje dvigoval obrestne mere, kar je vplivalo tudi na zahtevano donosnost 10-letnih ameriških državnih obveznic, ki se je povzpela na 2,96 odstotka.

Skrbi zaradi inflacijskih pritiskov in rasti zahtevanih donosnosti na obveznice so povzročile padec večine evropskih delniških indeksov. Letna inflacija v Nemčiji je preseгла pričakovanja in v mesecu maju skočila na 8,7 %, kar je največ v skoraj 50 letih. Nazadnje je bila na tako visokih vrednostih pozimi 1973/1974, v času prve naftne krize. Po odločitvi voditeljev držav članic Evropske unije za prepoved uvoza ruske nafte se črni oblaki zgrinjajo tudi nad evropsko gospodarstvo. Embargo, s katerim želi EU omejiti ruske zmogljivosti za financiranje vojne v Ukrajini, spodbuja članice, da se odpovejo odvisnosti od relativno poceni ruskih energentov. Prepoved uvoza velja le za nafto, dobavljeno s tankerji, medtem ko je dobava po naftovodih na željo nekaterih članic izvzeta. Ta odločitev je pospešila rast cene nafte, saj so kupci hiteli zagotavljati zaloge in se pripravljati na nižjo ponudbo nafte. Nafta Brent je ponovno preseгла mejnik 120 dolarjev za sod. Da ni prišlo do še večje rasti, gre zasluga tudi članicam naftnega kartela OPEC+, ki so se odločile, da bo skupina v juliju in avgustu povečala proizvodnjo za 648 tisoč sodčkov nafte na dan, s čimer bo delno nadomestila luknjo v globalni ponudbi nafte, ki bo nastala zaradi sankcij proti Rusiji.

Med pozitivnimi presenečenji so bili trgi v razvoju, ki so v preteklem tednu pridobili 1,6 %. Dobri rezultati kitajskih tehnoloških podjetij so poskrbeli, da je v preteklem tednu za dobre 4 % zrasel tudi indeks Nasdaq Golden Dragon China, ki meri gibanje vrednosti kitajskih delnic, ki kotirajo na ameriških borzah. Vlagatelji so pozdravili tudi ponovno odprtje kitajskega mesta Šanghaj, ki je bilo zaradi ukrepov proti koronavirusu Covid-19 dva meseca popolnoma zaprto. Odprtje poteka postopoma, saj gledališča in telovadnice ostajajo zaprte, šole izvajajo pouk od doma, restavracije strežejo hrano le zunaj, po mestu pa ostajajo številne nadzorne točke in karantenski centri.

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 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.