



Borze v preteklem tednu

3. november – 10. november 2023, leto XV, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

Precejšnja pocenitev nafte na mednarodnih trgih

Trgovanje v preteklem tednu je bilo relativno mirno in brez večjih pretresov. Po zaslugi rasti delnic nekaj ameriških velikanov so ameriški delniški indeksi pridobivali. Po drugi strani pa se je nafta precej pocenila.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (3. 11. 2023 - 10. 11. 2023)	Donosnost letos* (30. 12. 2022 - 10. 11. 2023)
Svet - MSCI World	+1,18%	+13,91%
ZDA - S&P 500	+1,90%	+16,95%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,17%	+7,61%
Japonska - Topix	-0,62%	+9,61%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,57%	+2,10%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Preko luže v preteklem tednu ni bilo objav najpomembnejših ekonomskih kazalnikov, zato smo investitorji precej pozornosti posvetili izjavam ameriških centralnih bankirjev. Najpomembnejši izmed njih, guverner Jerome Powell, je v svojem četrtkovem govoru, omenil, da ni prepričan, da je monetarna politika dovolj ostra za vrnitev inflacije na 2 %. Trgi so izjavo vzeli kot precej restriktivno in osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 je prekinil osemdnevno zaporedno rast. Tudi običajni Američani niso prepričani, da je inflacijska epizoda končana. Anketa univerze v Michiganu je pokazala visoka pričakovanja o povprečni letni rasti cen v obdobju čez 5 do 10 let. S 3,2 % je številka najvišja v zadnjih 12 letih, za naslednje leto pa prebivalci pričakujejo 4,4 % rast.

Zadnje mesece se veliko piše o visokem ameriškem proračunskem deficitu in posledično veliki količini obveznic, ki jih njihova zakladnica izdaja. Precej skromno povpraševanje po četrtkovi izdaji 30-letnih obveznic je dvignilo zahtevane obrestne mere. Svoje je dodal tudi že omenjeni govor guvernerja in donosnost dvoletnih ameriških državnih obveznic je ponovno preseгла 5 %. Na tem mestu velja tudi omeniti odločitev bonitetne agencije Moody's, ki je ZDA potrdila najvišjo bonitetno oceno, vendar spremenila obete v kategorijo »negativno«. Tudi morebitno znižanje bonitetne ocene ne bi spremenilo dejstva, da je dolar globalna rezervna valuta, ampak premik vseeno predstavlja opozorilo glede bodočega zadolževanja ameriškim politikom.

Na ravni posameznih podjetij smo spremljali zgodbo, ki se ponavlja že celotno letošnje leto. Podjetja z najvišjo tržno kapitalizacijo držijo borzne indekse nad vodo. Pretekli teden je na krilih visokih pričakovanj nadaljnega razvoja umetne inteligence Microsoft dosegel rekordno vrednost delnice, več kot 5 % sta pridobili tudi delnici Nvidie in Appl. Vseeno pa višje obrestne mere terjajo svoj davek na bolj tveganih segmentih trga. Pod težo dolga in nižjega povpraševanja po pisarnah se je zlomilo podjetje za souporabo pisarn Wework, ki je bilo na vrhuncu vredno 47 milijard dolarjev.

Vrednosti evropskih delnic se v preteklem tednu niso bistveno spremenile. Stanje na stari celini ni prav pretirano rožnato – inflacija je sicer v večini držav krepko upadla, toda gospodarstvo praktično ne raste več. Britanska ekonomija je v preteklem četrtletju stagnirala, saj je zabeležila 0-odstotno gospodarsko rast. Ponedeljkova objava vrednosti kompozitnega PMI indeksa za evroobmočje je pri 46,5 celo na najnižji vrednosti v zadnjih 35 mesecih. Tudi PMI indeks za storitvene dejavnosti je na 32-mesečnem dnu. Naj omenimo še izjavo guvernerke Evropske centralne banke, Christine Lagarde, ki je tako kot njen ameriški kolega, poudarila, da se lahko obrestne mere še zvišajo, v kolikor bo to potrebno. Vsekakor pa se po projekcijah ECB-ja obrestne mere še kar nekaj četrtletij ne bodo znižale.

Več kot 5 % pa se je pretekli teden znižala cena nafte, saj se s sodčkom nafte navkljub napetostim na Bližnjem vzhodu trguje pri približno 80 dolarjih. Razlog za znižanje gre iskati v predvidevanjih, da se konflikt med Izraelci in Palestinci ne bo razširil, poleg tega pa je Mednarodna agencija za energijo zmanjšala napoved porabe nafte v ZDA. Za nekaj manj kot 3 % se je znižala tudi cena zlata.

Za konec pogledajmo še v Azijo. Japonski jen nadaljuje z depreciacijo in je v primerjavi z dolarjem najšibkejši v zadnjih 33 letih. Nizke obrestne mere in visoko državno trošenje terja davek na japonski valuti, ki je v treh letih napram dolarju izgubil skoraj polovico svoje vrednosti.

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.