



Borze v preteklem tednu

27. marec – 31. marec 2023, leto XV, št. 14



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Šprint ob zaključku prvega četrletja

Pretekli teden so bili ključni delniški trgi obarvani (temno) zeleno. K znatni rasti tečajev delnic so v največji meri prispevale objave makroekonomskih podatkov, predvsem tiste o umirjanju inflacijskih pritiskov na obeh straneh Atlantika, pospešek gibanju tečajev na kapitalnih trgih pa je dodala tudi umiritev tveganj v bančnem sektorju.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 3. 2023 - 31. 3. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 - 31. 3. 2023)
Svet - MSCI World	+2,77%	+6,31%
ZDA - S&P 500	+2,48%	+5,93%
Evropa - DJ STOXX 600	+4,15%	+8,55%
Japonska – Topix	+1,05%	+4,25%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,96%	+2,50%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden je poskrbel za nasmeh na obrazih vlagateljev, saj so bili največji delniški trgi na svetu obarvani (temno) zeleno. Znatno pozitivna gibanja delniških tečajev v preteklem tednu so bila češnja na torti prvega četrletja, ki je potrpežljive vlagatelje nagradilo s skoraj letnimi donosnostmi (gledano z vidika zgodovinskih povprečnih letnih donosnosti). Za pozitiven sentiment v preteklem tednu so v največji meri poskrbeli podatki o umirjanju inflacijskih tveganj. Na drugi strani Atlantika je namreč ameriški centralni banki (Fed) ljuba mera jedrne inflacije v februarju na mesečni ravni znašala 0,3 %, na letni pa 4,6 %, kar je bilo manj od pričakovanj vlagateljev (0,4 % oz. 4,7 %). Podobno gibanje je bilo zaznati tudi na stari celini. Po prvi oceni Eurostata je marca v evroobmočju znašala splošna inflacija 0,9 % na mesečni oziroma 6,9 % na letni ravni, medtem ko so vlagatelji pričakovali 1,1 % oziroma 7,1 %.

Na umirjanje inflacijskih pritiskov so v preteklem tednu nakazali tudi nekateri drugi (posredni) indikatorji. Obseg zalog v maloprodaji je v ZDA v februarju porasel za 0,8 %, kar je opazno preseгло pričakovanja kapitalnih trgov (0,2 %). Omenjeni skok ni presenetljiv, če upoštevamo, da je februarska osebna potrošnja na mesečni ravni porasla za skromnih 0,2 %, kar je opazno manj glede na mesec prej (1,8 %) in tudi manj od pričakovanj trga (0,3 %). Oba navedena kazalnika kažeta na upočasnjevanje potrošne dinamike gospodinjstev v največjem svetovnem gospodarstvu, merjeno po bruto domačem proizvodu.

Tudi na stari celini podatki kažejo na ohlajanje inflacijskih pritiskov. Anketni kazalnik Evropske komisije o razpoložanju v gospodarstvu je namreč v marcu upadel na 99,3 točk (vlagatelji so pričakovali 100 točk), kar predstavlja drugi zaporedni mesečni upad. K upadu razpoložanja so največ prispevali segmenti industrije, gradbeništva in maloprodaje. Nič kaj bolj optimistični niso načrti družb na področju zaposlovanja. Anketni indikator načrtov zaposlovanja družb v evroobmočju je namreč v marcu upadel za 0,3 indeksne točke na 109. K upadu načrtov zaposlovanja sta v največji meri prispevala segmenta maloprodaje in gradbeništva.

Vse bolj številni makroekonomski podatki, ki nakazujejo, da se svetovno gospodarstvo ohlaja, so vlagatelje navdali s prepričanjem, da bodo največje centralne banke stopile na zavoro pri nadaljnjem zaostrovanju denarne politike. Glede na to, da je osrednja obrestna mera eden izmed ključnih elementov ocenjevanja poštene vrednosti finančnih instrumentov, ne preseneča, da je prilagoditev pričakovanj vlagateljev o dinamiki obrestnih mer povzročila splošen skok tečajev omenjenih instrumentov.

V preteklem tednu so se zaradi odločnih potez osrednjih denarnih ustanov umirila tudi tveganja v bančnem sektorju, kar je vodilo k zniževanju premije za tveganje ne samo finančnih instrumentov bančnih družb, ampak tudi tistih v realnem sektorju, kar je posledica izredne prepletenosti finančnega in realnega sektorja. Padec premije za tveganje pa ob vsem ostalem nespremenjenem vodi k rasti tečajev.

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 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.