



Borze v preteklem tednu

2. januar – 6. januar 2023, leto XV, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Timotej Žlof

Finančni analitik

Odličen začetek novega borznega leta

Dobrim željam v novem letu so sledile spodbudne objave nekaterih makroekonomskih podatkov za pretekli mesec in posledično so tako delniški kot obvezniški trgi prvi teden novega leta končali s solidno rastjo. Ali bodo »novoletne zaobljube« trgov vzdržale in se lahko nadejamo ponovne vzpostavitve bikovskega trenda, pa bo znano v nadaljevanju leta.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 1. 2023 – 6. 1. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 6. 1. 2023)
Svet - MSCI World	+2,53%	+2,53%
ZDA - S&P 500	+2,17%	+2,17%
Evropa - DJ STOXX 600	+4,63%	+4,63%
Japonska -Topix	-0,99%	-0,99%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+4,10%	+4,10%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

V ZDA so tečaji delnic, merjeno z indeksom S&P 500, največ pridobili šele v petek po objavi spodbudnih podatkov s trga dela, saj se je brezposelnost v mesecu decembru še dodatno znižala in je znašala 3,5 %, kar je 0,2 odstotni točki manj kot predhodni mesec, hkrati pa se je v enaki meri zvišal tudi delež delovno aktivnih prebivalcev, ki se od začetka epidemije Covid-19 vztrajno giblje pod dolgoletnim povprečjem in trenutno znaša 62,3 %. Povsem nasprotne napovedi pa prihajajo iz podjetniškega sektorja, predvsem tehnoloških podjetij, kjer v kratkem načrtujejo večja odpuščanja. Takšno novico so svojim zaposlenim pretekli teden sporočili v Amazonu, kjer naj bi v kratkem odpustili 18.000 zaposlenih, kar predstavlja 6 % vseh v podjetju, s čimer so se pridružili podjetjema Meta in Twitter, kjer so podobne poteze napovedali že v novembru. Vlagatelje pa je razveselila predvsem objava o rasti plač v ZDA, ki se je kljub dobrim podatkom s trga dela decembra znižala na 4,6 % na letni ravni. Nižja rast plač od pričakovane ob močnem trgu dela je med vlagatelji zbudila upanje, da bi se lahko inflacijska spirala prekinila tudi brez recesije v ZDA.

Še bolj prešerno je v novo leto zakorakal evropski trg, še posebej so se novega leta razveselili na Hrvaškem, kjer so ga pozdravili s sprejemom evra kot uradne plačilne valute in vstopom v schengensko območje, kar bo v letošnjem letu razveseljevalo tudi številne turiste. Preostale evropske države pa so se razveselile spodbudnih podatkov o decembrski inflaciji, ki je že drugi mesec zapored postregla z nižjo vrednostjo – tokrat je ta za evroobmočje znašala 9,2 %, medtem ko smo v Sloveniji zabeležili nekoliko višjo, 10,8 % stopnjo. Razlog za padec inflacije je predvsem v nižjih cenah energentov, saj so nekatere terminske pogodbe na elektriko in zemeljski plin zaradi nadpovprečno tople zime že močno upadle od rekordnih poletnih ravni. Podobno pa velja tudi za teksaško lahko nafto (WTI), saj je njena cena je v preteklem tednu upadla za 7,8 % in končala pri 73,97 dolarjih za sodček, kar je med najnižjimi vrednostmi v zadnjem letu. Dodatno je evropske vlagatelje opogumila revidirana vrednost indeksa nabavnih managerjev (PMI), ki meri poslovno aktivnost v storitvenem in proizvodnem sektorju, saj je ta v decembru znašala 49,3 in se je tako zvišala že drugi mesec zapored. Čeprav se vrednost indeksa še zmeraj nahaja v območju krčenja, pa bi rast lahko nakazovala na večjo možnost »mehkega pristanka« ECB, ki do julija načrtuje še dva dviga obrestne mere, vsakič po 50 bazičnih točk, oziroma zgolj plitko recesijo. Spodbudni podatki so se pozitivno odrazili tudi na rasti cen obveznic in zahtevana donosnost na desetletno nemško državno obveznico se je v enem tednu znižala za 27 bazičnih točk na 2,30 %.

Lepo rast so v uvodu leta 2023 zabeležili tudi azijski vlagatelji z izjemo japonskih, ki so nekoliko z negotovostjo opazovali nenapovedane odkupe obveznic centralne banke v želji, da bi ubranili zgornjo mejo zahtevane donosnosti na desetletno državno obveznico pri 0,5 %, in pozive premierja Fumia Kišide podjetjem, naj zaposlenim dvignejo plače nad nivo inflacije. So se pa zato na Kitajskem razveselili ponovnega odprtja meje celinske Kitajske s Hong Kongom in napovedi novih državnih spodbud na področju nepremičnin za povrnitev zaupanja v ta sektor. Tako naj bi bile kupcem, ki prvič kupujejo stanovanj, na voljo nižje hipotekarne obrestne mere, če bodo cene novih stanovanj padale tri mesece zapored, prav tako naj bi omejili provizije pri prodaji nepremičnin na raven med 2 % in 2,5 %, s čimer se nadejajo dviga povpraševanja. Po poročanju Bloombergu bi lahko prišlo celo do omilitve politike »treh rdečih črt«, ki ureja omejitve zadolževanja gradbenih podjetij in je bila v veljavi od začetka nepremičninske krize na Kitajskem avgusta 2020. V vsakem primeru pa delnice kitajskih podjetij še zmeraj pridobivajo na račun sprostitve ukrepov za zaježitev Covid-19 ter pričakovanj o okrepanju storitvenega sektorja in krepitvi domačega povpraševanja.

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.