



## Borze v preteklem tednu

6. februar – 10. februar 2023, leto XV, št. 7



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

### Delniški trgi na razpotju: ali bodo potrebne še višje obrestne mere, da se bo inflacija znižala?

Pretekli trgovni teden je zaznamovala povišana volatilitnost in večina osrednjih delniških indeksov je teden zaključila nižje, merjeno v lokalnih valutah. Zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic so se povišale, napram evru se je okrepil tudi ameriški dolar. V Nemčiji je bil objavljen podatek o januarski inflaciji, britanski indeks FTSE 100 pa je dosegel rekordno vrednost. Na Japonskem se nadaljujejo ugibanja o novem potencialnem kandidatu za guvernerja centralne banke.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (3. 2. 2023 – 10. 2. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 10. 2. 2023)
Svet - MSCI World	+0,19%	+7,54%
ZDA - S&P 500	+0,39%	+7,14%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,58%	+7,90%
Japonska - Topix	+1,98%	+5,07%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,96%	+6,48%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V preteklem tednu se je na borzne trge ob povečani volatilitnosti vrnila skrb pred dlje časa trajajočo restriktivno politiko centralnih bank in večina glavnih delniških trgov je teden zaključila v rdečem, merjeno v lokalnih valutah. Guverner ameriške centralne banke (Fed) Jerome Powell je v torek potrdil, da se je proces zniževanja inflacije v ZDA pričel, zaradi česar so se cene delnic na ameriških borzah v torek povišale. Že v sredo pa je nekaj izmed Fed-ovih uradnikov trg prestrašilo z izjavami, da bodo potrebni še dodatni dvigi obrestne mere, kar se je negativno odrazilo predvsem na cenah tehnoloških delnic. Zahtevana stopnja donosnosti ameriške desetletne državne obveznice se je v preteklem tednu ponovno povišala in je v petek znašala 3,7 %. Še bolj pa se je povišala zahtevana stopnja donosnosti dvoletne ameriške državne obveznice, ki je v petek dosegla 4,5 %, s čimer je obrestna krivulja najbolj inverzna v zadnjih štirih desetletjih. Na račun pričakovanj o bolj restriktivni politiki Fed-a se je pretekli teden napram evru za dober odstotek okrepila tudi vrednost ameriškega dolarja.

Na stari celini je bila v ospredju objava podatka o inflaciji v Nemčiji (statistični urad Destatis), ki je januarja po prvi oceni dosegla 8,7 %, kar je bilo nižje od pričakovanj (8,9 %). Merjeno s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, ki omogoča primerjavo z ostalimi članicami znotraj Evropske unije, pa je znašala januarska inflacija 9,2 %. Osrednji britanski delniški indeks FTSE 100 je v četrtek zabeležil najvišjo vrednost v zgodovini v višini 7.948 točk, kljub temu da se britansko gospodarstvo trenutno sooča z ogromno izzivi. Napoved Mednarodnega denarnega sklada (IMF) iz januarja pravi, da se bo britansko gospodarstvo letos skrčilo za 0,6 %, medtem ko naj bi vsa ostala gospodarstva iz skupine sedmih gospodarsko najmočnejših držav (G7) beležila rast BDP. Vseeno pa indeks FTSE 100 vključuje nekaj multinacionalk, ki ustvarijo veliko prihodkov v tujini, domicil pa imajo na Otoku, in mnoga med njimi so v zadnjih tednih objavila dobre četrletne rezultate, kar se je odrazilo tudi na cenah njihovih delnic. Po zaslugi rasti cen nafte, plina in nekaterih surovin so med drugim dobre rezultate objavile družbe iz sektorjev energije in surovin. Naftna giganta Shell in BP sta poročala o rekordnih dobičkih, poleg tega pa sta napovedala izplačilo visokih dividend in nadaljevanje odkupov lastnih delnic. Omenjeno se je odrazilo tudi na cenah njihovih delnic: cena delnice Shell je od objave dalje pridobila 7 %, cena delnice BP pa celo 17 %.

Na Japonskem so se širile novice o potencialnih kandidatih za novega guvernerja japonske centralne banke (BoJ). Po petkovem koncu trgovanja je bila objavljena novica, da namerava japonska vlada na čelo centralne banke imenovati Kazuo Ueda, ekonomista in nekdanjega člana uprave centralne banke med letoma 1995 in 2005. Po poročanju Bloombergja naj bi bil potencialni kandidat manj naklonjen ultra ekspanzivni monetarni politiki in zahtevane stopnje donosnosti japonskih državnih obveznic so se povečale, napram dolarju pa se je okrepil tudi japonski jen in petek zaključil pri vrednosti 131 jenov za dolar.

Trgovanje na turški borzi je bilo zaradi potresa v sredo ustavljeno in se bo nadaljevalo 15. februarja. Do prekinitve trgovanja je v preteklem tednu osrednji turški delniški indeks zabeležil 16,2 % izgubo vrednosti, merjeno v lokalni valuti. Prvotne ocene kažejo, da bi se lahko proračunski primanjkljaj na račun dodatnih stroškov, povezanih s popotresno obnovo, povečal na 3 % BDP (trenutno 12-mesečno drseče povprečje znaša 1,2 % BDP).

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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 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 te vrednostne papirje in naložbene skupine nalagajo tudi investicijski skladi in portfeljni stranki 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, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.