



Borze v preteklem tednu

10. april – 14. april 2023, leto XV, št. 16



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Mazi

Namestnik direktorja sektorja
investicijskih skladov

Nemčija izpolnila obljubo in zaprla jedrske reaktorje

Donosen teden na kapitalskih trgih je predvsem posledica manjšega strahu vlagateljev pred bančno krizo in zniževanja inflacije v ZDA. Teden je zaznamovala še dokončna odločitev Nemčije, da zapre še zadnje tri jedrske reaktorje in s tem pomembno zniža svojo energetska neodvisnost.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 4. 2023 - 14. 4. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 - 14. 4. 2023)
Svet - MSCI World	+0,68%	+6,64%
ZDA - S&P 500	+0,41%	+5,67%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,86%	+10,94%
Japonska - Topix	+0,85%	+2,64%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,76%	+2,63%

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

V marcu se je letna inflacija v ZDA znižala za eno odstotno točko na 5 % glede na predhodni mesec. Eden izmed razlogov za tako občutno znižanje inflacije je zagotovo višja raven cen pred letom dni, kot posledica ruske ofenzive na Ukrajino. Jedrna inflacija, v izračunu katere ni upoštevana sprememba cen hrane in energentov, pa se je v mesecu marcu povišala s 5,6 % na 5,7 %. Na nadaljnje zniževanje inflacije kažejo podatki o gibanju cen vhodnih surovin v ameriškem gospodarstvu, ki so se v marcu znižale za 0,5 %. Po letu 2009 so se cene vhodnih surovin znižale za pol odstotka ali več le januarja 2015 in v prvih mesecih covid pandemije. Cene vhodnih surovin, ki ne upoštevajo hrane in energentov, pa so se znižale za 0,1 %.

Pretekli petek so poslovne rezultate za prvo letošnje četrtletje objavile tri večje finančne institucije: JPMorgan Chase, Wells Fargo in Citigroup. Vse omenjene družbe so znatno presegle povprečje pričakovanih analitikov, med pomembnejšimi razlogi za odlične poslovne rezultate pa velja izpostaviti visoko obrestno maržo. Poudariti velja še, da so največje banke v ZDA, po propadu družb Silicon Valley Bank in Signature Bank, v marcu zabeležile visoko rast depozitne baze, kar kaže na visoko stopnjo zaupanja ameriških depozitarjev v največje ameriške banke.

Po vsaj začasni umiritvi razmer v ameriškem bančnem sistemu in umiku novic o Credit Suisse z naslovnih strani se je tudi v Evropi nekoliko polegel strah pred morebitno bančno krizo oziroma recesijo. K nekoliko boljšemu sentimentu je pripomogla tudi objava o rasti industrijske proizvodnje v februarju. Slednje pa je v luči še vedno rastoče inflacije v EU nekoliko slabše sprejel evropski obvezniški trg. Pretekli teden so se namreč zahtevane stopnje donosnosti nemških in francoskih 10 letnih državnih obveznic nekoliko povišali. Obvezniški trg tako še naprej pričakuje nadaljnje dvige referenčne obrestne mere ECB.

V soboto so nemške oblasti pričele z ugašanjem zadnjih treh jedrskih reaktorjev v Nemčiji, s čimer zaključujejo proces ukinjanja jedrske energije, ki se je začel leta 2002. Zaradi zaenkrat premalo razvite tehnologije za izkoriščanje sončne in vetrne energije bo tako Nemčija še bolj odvisna od energije, pridobljene iz premoga in zemeljskega plina, kar bo dodatno znižalo energetska neodvisnost Nemčije.

Kazuo Ueda je 9. 4. 2023 zaprisegel kot nov guverner Japonske centralne banke. Sodeč po njegovi prvi novinarski konferenci bo politika centralne banke vsaj na kratek rok ostala nespremenjena. Nadaljevanje ohlapne denarne politike in posledično šibak jen sta pomembna razloga za pozitivno donosnost japonskih delnic v preteklem tednu. K pozitivnemu razpoloženju na japonskem delniškem trgu pa je pripomogel tudi Warren Buffett, ki je dejal, da družba Berkshire Hathaway, ki jo vodi, povečuje izpostavljenost japonskim delnicam.

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 rani 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 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, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.