



## Borze v preteklem tednu

20. marec – 24. marec 2023, leto XV, št. 13



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Višji upravitelj premoženja

### Fed opozarja na nove dvige obrestnih mer

Minuli teden se je pozornost od Credit Swisse preusmerila na Deutsche bank, saj so se začeli pojavljati špekulacije, da bi nemška banka lahko bila naslednji bolnik bančnega sektorja. Trgi so z zanimanjem pričakovali objavo ameriške centralne banke (Fed) o naslednjih korakih. Ta se je odločila za najbolj pričakovan scenarij, in sicer relativno majhen dvig obrestne mere za 0,25 odstotne točke ter s tem nakazala, da jo sicer nekoliko skrbi stanje bančnega sektorja, a da je prioriteta še vedno stabilnost cen.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 3. 2023 – 24. 3. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 24. 3. 2023)
Svet - MSCI World	+0,57%	+3,44%
ZDA - S&P 500	+0,57%	+3,37%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,99%	+4,23%
Japonska -Topix	+0,01%	+3,17%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,39%	+1,53%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Za nami je dokaj razgiban teden na kapitalstkih trgih, saj je glede stanja globalnega bančnega sektorja še veliko vprašanj, hkrati pa so vse oči uprte v centralne banke. Ameriška centralna banka (Fed) je namreč v sredo dvignila obrestno mero za 0,25 odstotne točke, ter s tem nakazala, da je stabilnost cen še vedno njena prioriteta. Predsednik Feda Jerome Powell miri vlagatelje in poudarja, da ima centralna banka vse pod kontrolo. Zaradi težav v bančnem sistemu sicer trg pričakuje, da bi se lahko dvigovanje obrestnih mer v prihodnje najmanj umirilo ali pa celo ustavilo. Zaupanje v banke je poskusila povrniti tudi finančna ministrica Janet Yellen, ki je zatrdila, da država jamči za depozite do 250.000 USD. A to ni pomirilo nekaterih vlagateljev, saj so si želeli, da bi zaradi izjemnih razmer država jamčila za vse depozite. Zaradi trenutne negotovosti bodo namreč najbolj pod udarom manjše banke, ker bodo vlagatelji večje depozite raje prenesli na velike banke, za katere bodo smatrali, da so prevelike, da bi jih pustili propasti. Sicer pa so bili minuli teden ameriški makroekonomski podatki spodbudni in po besedah S&P Global kažejo bistveno boljše sliko ekonomske trdnosti od pričakovanj. Marca naj bi se namreč gospodarska aktivnost privatnega sektorja glede na indeks PMI družbe S&P Global povečala iz 50,1 na 53,3, kar gre predvsem na račun rasti storitvenega sektorja. Proizvodnja se je sicer rahlo zmanjšala (49,3) a bistveno manj od pričakovanj analitikov.

Evropski centralni banki in Fedu sledi tudi Angleška centralna banka, ki se je tudi odločila dvigniti obrestno mero za 0,25 %. Inflacija v Združenem kraljestvu je namreč nepričakovano zrasla iz 10,1 na 10,4 %, predvsem na račun višjih cen hrane, oblačil in hotelskih storitev. Angleški fiskalni regulator sicer predvideva, da bo inflacija kmalu začela močno padati in da bo proti koncu leta znašala 3 %. Glavni razlogi naj bi bili predvsem padanje cen energentov in zmanjševanja ponudbenih ozkih grl. Angleška centralna banka je sicer spremenila svoje mnenje in meni, da angleško gospodarstvo letos ne bo padlo v recesijo.

Po podatkih S&P Global smo na podlagi PMI indikatorjev bili priča najvišji gospodarski rasti evroobmočja v zadnjih 10-mesecih. Inflacijski pritiski so se rahlo umirili, cene vhodnih produktov v proizvodnji pa so znatno upadle. Zaupanje podjetij se je krepilo, kar se je poznalo tudi v višji zaposlenosti v regiji. Kljub temu je potrebno opozoriti, da so bili pozitivni premiki relativno majhni, poleg tega je rasel samo storitveni sektor, medtem ko je proizvodnja zaradi zmanjševanja naročil upadla.

Potem ko so se v resnih težavah znašle nekatere ameriške banke, na čelu z Silicone Valley Bank in ko smo bili priča reševanju švicarske Credit Swisse, vlagatelji vedno bolj pogledujejo proti nemški Deutsche bank. Ta je sicer prestala obsežno prestrukturiranje in že deset kvartalov zapored beleži dobiček. A zaradi preteklih težav banke, agresivnih dvigov obrestnih mer s strani ECB in padca zaupanja v bilanco banke, so se začela zavarovanja pred bankrotom (CSD) banke dražiti in delnica je v preteklem tednu izgubila 7 %.

**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 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 kapitalstkih 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.