



Borze v preteklem tednu

27. februar 2023 – 3. marec 2023, leto XV, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bianka Logar

namestnica direktorja Sektorja
upravljanja portfeljev

Borze zaključile teden s solidnimi zasluži

Pozornost vlagateljev je bila v preteklem tednu usmerjena v natrpan koledar objav gospodarskih podatkov držav. Kljub povečani nestanovitnosti v pričetku tedna so kapitalski trgi teden zaključili pri višjih vrednostih, saj so objave o stanju gospodarstev vtilile nekaj optimizma.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 2. 2023 – 3. 3. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 3. 3. 2023)
Svet - MSCI World	+1,19%	+7,06%
ZDA - S&P 500	+1,21%	+6,55%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,50%	+9,58%
Japonska - Topix	+1,10%	+3,63%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,94%	+4,28%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Na ameriških tleh je teden minil v znamenju objav številnih gospodarskih podatkov, ki so podale mešano sliko o stanju tamkajšnjega gospodarstva. Ministrstvo za trgovino je sporočilo, da so se naročila za neobrambne investicijske dobrine januarja povišala za 0,8 %, a so skupna naročila trajnega blaga hkrati zabeležila najstrmejši upad vse od vrhunca zaustavitve gospodarstva aprila 2020. Drugi podatki kažejo, da se proizvodni sektor krči, a počasneje kot pričakovano. PMI indeks nabavnih menedžerjev (merjen s strani S&P Global), ki meri gospodarsko aktivnost, je februarja prvič po lanskem maju dosegel višjo raven, a še vedno ostal v območju krčenja pri 47,7 (raven pod 50 kaže na upočasnitev). Vrednost indeksa storitvenega sektorja se je sicer rahlo znižala, a manj od pričakovanih in še vedno kaže na rast dejavnosti (55,1). Za največje presenečenje je v prejšnjem tednu poskrbela objava o 8,1 % skoku prodaje stanovanj v mesecu januarju, kar predstavlja že drugi zaporedni mesečni porast.

Onkraj Atlantika se je praktično zaključila tudi sezona objav poslovnih rezultatov družb za zadnje četrtletje preteklega leta. Po trenutno objavljenih rezultatih 496 družb, vključenih v indeks S&P 500, so dobički na letni ravni upadli za 4,6 %, zgolj 69 % družb pa je z objavo poslovnih rezultatov poskrbela za pozitivno presenečenje v primerjavi s pričakovanji analitikov, kaj je manj od 5-letnega povprečja (77 %). Zmagovalke četrtletja so bila nedvomno energetska podjetja, ki so na račun energetske krize in posledično višjih cen energentov beležila odlične rezultate.

Tudi na stari celini so vlagatelji premlevali gospodarske podatke. Obseg industrijske proizvodnje se je v evroombočju februarja, po osmih mesecih upadov, stabiliziral. Po podatkih indeksa nabavnih managerjev (PMI), merjenega s strani S&P Global, pa so bili managerji v februarju tudi bolj optimistični glede obetov v prihodnje. Med drugimi gospodarskimi novicami je izstopala še januarska rast nemškega izvoza, ki se je okrepila za več kot pričakovano, nasprotno pa je vlagatelje razočaral podatek o stopnji inflacije. Osnovna inflacija v evroobmočju se je februarja na letni ravni sicer znižala na 8,5 %, se je pa jedrna inflacija, ki ne vključuje hrane in energentov, dvignila na rekordno visoko raven 5,6 %. Da bodo zaradi visoke inflacije verjetno potrebni nadaljnji dvigi ključne obrestne mere, je opozorila tudi predsednica ECB Christine Lagarde – naslednje zvišanje za 50 b.t. bo po pričakovanjih in napovedih sledilo še v tem mesecu. Neenotnost glede dvigov v prihodnje pa je sicer povišala nestanovitnost, a kljub temu so borzni trgi prejšnji teden zaključili z rastjo.

Kitajske delnice so že drugi teden zapored beležile rast tečajev, saj je serija močnih gospodarskih podatkov pokazala na boljše okrevanje gospodarstva, kot je bilo sprva pričakovano. Kitajski proizvodni in storitveni PMI indeks sta namreč februarja na mesečni ravni po sedmih mesecih zabeležila rast vrednosti. Rekordni prihranki kitajskih gospodinjstev v obdobju karantene so namreč vodili do velikega povečanja domače potrošnje. Tudi prodaja novih stanovanj se je na Kitajskem, potem ko je vlada opustilo ničelno Covid toleranco in okrepila ukrepe za krepitev nepremičninskega sektorja konec leta 2022, povečala za 14,9 %. Nepremičninski sektor, ki predstavlja skoraj četrtino kitajskega gospodarstva, je tako zabeležil prvo medletno rast po juliju 2021.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, info@nlskladi.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 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.