



## Borze v preteklem tednu

16. avgust – 20. avgust 2021, leto XIII, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

### Kitajska nadaljuje z regulatornimi pritiski

**Ameriške borze so v ponedeljek dosegle novo rekordno vrednost, nato pa je sledila rahla pocenitev. Vlagatelji smo še posebej skrbno spremljali dogajanje na Kitajskem, zdravstveno situacijo in namige centralnih bank o normalizaciji denarne politike.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 8. 2021 - 20. 8. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 20. 8. 2021)
Svet - MSCI World	-0,58%	+21,93%
ZDA - S&P 500	+0,27%	+26,15%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,41%	+19,66%
Japonska - Topix	-3,20%	+4,05%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,82%	+1,08%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V zadnjem času je veliko pozornosti svetovne finančne javnosti usmerjene na Kitajsko. Zdi se, da je prišlo do nenadne spremembe v odnosu kitajskih regulatorjev do največjih domačih podjetij, ki so v zadnjih letih, preko praktično monopolnega poslovanja, postala izjemno močna in vplivna. Večina teh podjetij razpolaga z ogromno podatki o ljudeh in po mnenju komunistične partije lahko ti podatki v napačnih rokah predstavljajo nevarnost za stabilnost države. Vlagatelji s strahom spremljamo, katero podjetje oziroma sektor bo naslednja tarča strožje regulacije. Kitajski predsednik Xi Jinping v svojih govorih omenja pomen družbene blaginje za vse ljudi in poziva k večji prerazporeditvi bogastva v državi, ki se sicer sooča z visoko družbeno neenakostjo. Napovedana regulacija najbolj vpliva na delnice tehnoloških podjetij, katerih tečaji v zadnji polovici leta konstantno upadajo. Vrednost Alibabe se je že razpolovila, Tencent je izgubil dobrih 40 %, podobno tudi druga popularna podjetja, kot so Didi, Baidu, Nio itd. Hongkonški delniški indeks, kjer kotira večina priljubljenih kitajskih podjetij, je že v »medvedjem« območju, saj je od rekorda oddaljen že več kot 20 %.

Razprodaje na delniških trgih so bile v preteklem tednu dokaj omejene na azijske borze. Glavni ameriški delniški indeks, S&P 500, je v ponedeljek dosegel novo rekordno vrednost in je od dna v marcu lanskega leta pridobil kar 100 %. Za zanimivost povejmo, da je v letošnjem letu omenjeni indeks kar 49-krat dosegel najvišjo vrednost. Tržna vrednost družbe Apple je za krajši čas presegla neverjetnih 2500 milijard dolarjev. Zgolj v prvi polovici leta je Apple ob približno 170 milijardah dolarjev prihodka zabeležil okoli 45 milijard dolarjev dobička. Sicer pa se vlagatelji veliko ukvarjamo s spremljanjem informacij iz ameriške centralne banke (Fed). Precej visoka inflacija, ki traja že kar nekaj mesecev, kliče po zmernem zaostrovanju denarne politike. Pričakovan prvi korak normalizacije denarne politike bo zmanjševanje odkupov obveznic. Hitrost zaostrovanja bo močno odvisna od inflacije, trga dela in tudi Covid-19 situacije. Zanimivo je tudi stanje na ameriškem trgu dela, ki se ponaša z rekordnim številom prostih delovnih mest. Po drugi strani pa je število zaposlenih kar dobrih 5 milijonov nižje kot pred pandemijo. Razloge lahko poiščemo v kombinaciji več dejavnikov: strah pred okužbo na delovnem mestu, določen del populacije zaradi državne pomoči ne želi delati, delno pa tudi izobrazbena struktura iskalcev dela ne ustreza zahtevam razpisanih delovnih mest.

V Evropi je nevarnost inflacije znatno nižja, tako da monetarna politika ostaja ohlapna. Julijska inflacija v evroobmočju je z 2,2 % sicer rahlo nad ciljem ECB. Osredni evropski delniški indeks je pretekli teden izgubil 1,41 %, vseeno pa je letošnje leto močno v zelenem. V zadnjih dneh so bili pod pritiskom tudi delniški tečaji družb z luksuznimi izdelki, ki imajo visoko prisotnost na Kitajskem. Negativni komentarji kitajske oblasti o pretiranem bogastvu dela prebivalstva bi lahko prizadeli prodajo luksuznih dobrin. Tako je denimo tečaj delnice družbe LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, največjega evropskega proizvajalca luksuznih izdelkov, upadel za dobro desetino.

Za konec pa še kratek pregled trga surovin. Cena sodčka nafte Brent je zgolj v preteklem tednu izgubila skoraj 7 % in je najcenejša od maja. Povišana ponudba in znižano povpraševanje zaradi novih zapiranj držav (predvsem v Aziji) so namreč terjali svoj davek.

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