



Borze v preteklem tednu

25. julij – 29. julij 2022, leto XIV, št. 31



NLB Skladi, d.o.o.

Anej Pifar

Finančni analitik

Ni dopusta za delniške trge

Zadnji teden julija je bil z vidika objave poslovnih rezultatov in makroekonomskih podatkov zelo pester. V sredo je ameriška centralna banka po pričakovanjih analitikov obrestne mere zvišala za 0,75 odstotne točke. Zvišanje ni pokvarilo pozitivnega vzdušja na trgih, saj so upanje vlagateljem dale objave poslovnih rezultatov ameriških in evropskih podjetij, ki so v boljši kondiciji, kot se je sprva pričakovalo, kljub izzivom gospodarskega okolja. Na drugi strani pa inflacijske številke še vedno kažejo zobe in vsaj zaenkrat ne kažejo znakov umirjanja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 7. 2022 – 29. 7. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 29. 7. 2022)
Svet - MSCI World	+3,99%	-3,90%
ZDA - S&P 500	+4,64%	-2,39%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,97%	-7,93%
Japonska -Topix	+1,57%	-5,31%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,77%	-8,00%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Pretekli teden je bil predvsem v znamenju objav poslovnih rezultatov. Začetek tedna sicer ni bil nič kaj spodbuden, saj je Walmart z znižanjem napovedi o dobičku za tekoče leto za sabo v rdeče številke povlekel tudi ameriške indekse. Tudi objava podatka o BDP ameriškega gospodarstva, ki je v 2. četrtletju upadel za 0,9 %, je bila bolj klavrna, saj so ZDA s tem tehnično že v recesiji, pa vendar so trgi to novico pozdravili, saj naj bi bilo ohlajanje gospodarstva signal za nižjo prihodnjo inflacijo. Pozitiven je bil tudi odziv na dvig obrestnih mer s strani ameriške centralne banke (FED) za 0,75 odstotne točke in na namigovanja, da upočasnitev dvigov obrestnih mer ni izključena. Vlagatelji so upe polagali v težko pričakovane objave poslovnih rezultatov tehnoloških gigantov, kot so Amazon, Alphabet, Apple in Microsoft, ki odražajo stanje pomembnega dela ameriškega gospodarstva. Objave poslovnih rezultatov so pokazale, da so ta podjetja na izzive, ki jih predstavljajo predvsem inflacijski pritiski, bolj odporna od pričakovanj. Kljub temu, da so poslovni rezultati družb Amazon, Alphabet in Microsoft nekoliko zaostali za pričakovanji analitikov, so tečaj delnic porasli na krilih optimističnih napovedi. Po objavi je izstopal tečaj delnice Amazon, ki je poskočil za več kot 10 %. Optimistična pričakovanja so dala veter v jadra kapitalskim trgom, saj so teden zeleno obarvano zaključili vsi sektorji. Delniški trgi so kljubovali tudi objavam podatkov o inflaciji, ki zaenkrat ne kaže znakov umirjanja. Personal Consumption Expenditure (PCE) indeks, ki je za FED primarna mera inflacije, je v juniju porasel za 6,8 % na letni ravni, kar predstavlja najvišjo rast indeksa v zadnjih 40 letih.

Tudi na stari celini so delniški trgi zajadrili v zeleno na krilih obetavnih poslovnih rezultatov. Tečaj delnice Renaulta je pridobil več kot 5 %, saj podjetje za preostanek leta pričakuje izboljšanje profitabilnosti v vseh segmentih poslovanja. Tudi delnice podjetij iz finančnega sektorja so objavile spodbudne rezultate. Evropska mogotca BNP Paribas in Banco Santander sta presegla pričakovanja analitikov; slednji je v drugem četrtletju zabeležil rast dobička v višini 14 % glede na lansko leto, k čemur je pripomogla rast prihodkov na evropskih in ameriških tleh. Vlagatelje na evropskih tleh je razveselil tudi podatek o stanju gospodarstva evroobmočja. To je kljub inflacijskim pritiskom in energetske krizi v drugem četrtletju zabeležilo rast v višini 0,7 %, kar je bistveno preseglo pričakovanja analitikov, ki so pričakovali rast v višini 0,2 %. Kljub makroekonomskim izzivom je med vlagatelji čutili pozitiven sentiment, saj so evropski delniški trgi zabeležili najuspešnejši mesec po novembru 2020. Nekoliko grenak priokus uspešnemu mesecu je pustil podatek o inflaciji na evropskih tleh, saj je glede na prejšnji mesec dodala še 0,3 odstotne točke in sedaj znaša 8,9 % na letni ravni.

V zmajevi deželi med vlagatelji še vedno prevladuje negotovost, saj razmere, povezane s Covid-19, ne popuščajo, vztrajanje pri politiki ničelne tolerance pa počasi načenja gospodarstvo. Ohlajanje se odraža tudi v napovedih IMF, ki je oceno za gospodarsko rast Kitajske za leto 2022 znižala na 3,3 %, kar bi bila najnižja gospodarska rast v zadnjih štirih desetletjih, z izjemo leta 2020, ko je rast znižala pandemija. Prav tako se nadaljuje pritisk na tehnološke delnice s strani regulatorjev; Hang Seng indeks tehnoloških delnic je v preteklem tednu zabeležil upad v višini 1,87 %, merjeno v evrih.

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 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 katerikoli 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.