



Borze v preteklem tednu

3. oktober – 7. oktober 2022, leto XIV, št. 41



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Mazi

Vodja upraviteljev

Sprememba denarne politike: ne (še)

Ameriška centralna banka je odločena znižati inflacijo z dodatnimi dvigi referenčne obrestne mere. Trg dela v ZDA ostaja v dobri kondiciji. Makroekonomski podatki v evroobmočju se slabšajo tudi zaradi občutno dražjih energentov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (30. 9. 2022 – 7. 10. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 7. 10. 2022)
Svet - MSCI World	+1,99%	-11,20%
ZDA - S&P 500	+1,86%	-9,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,00%	-17,40%
Japonska - Topix	+3,77%	-9,82%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,83%	-12,57%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Ameriško gospodarstvo je v preteklem mesecu ustvarilo 263.000 novih delovnih mest, kar je skladno s povprečjem pričakovanih analitikov. Stopnja brezposelnosti se je, tudi na račun znatnega znižanja delovno aktivnega prebivalstva, znižala na 3,5 %, kar je izenačitev najnižje stopnje brezposelnosti v zadnjih petdesetih letih. Glede na rekordno nizko stopnjo brezposelnosti ni presenetljivo, da se je urna plačna postavka v zadnjem letu povišala kar za 5 odstotkov, kar je znatno več od stopenj rasti plač pred pandemijo covid. Poleg trga dela pa je k nadaljevanju inflacijskih pritiskov znatno pripomogel kartel OPEC+, ki se je dogovoril za znižanje dnevne kvote načrpane surove nafte v višini 2 milijonov sodčkov. Že res, da OPEC+ že sedaj ni uspel načrpati dogovorjene kvote surove nafte, tudi zaradi sankcij, ki Rusiji onemogočajo ustrezno vzdrževanje naftnih vrtin, a je kljub vsemu napovedano znižanje kvote načrpane nafte pripomoglo k temu, da se je cena surove nafte prvič po avgustu dvignila nad mejo 90 ameriških dolarjev za sodček. Glede na rast plač in cene surove nafte ni presenetljivo, da je verjetnost dviga ameriške referenčne obrestne mere za 0,75 odstotne točke prihodnji mesec vse višja.

Tudi evroobmočje ostaja v primežu visoke inflacije; ta je v septembru dosegla okroglih 10 odstotkov. Kljub ohlajanju evropskega gospodarstva tržni udeleženci pričakujejo, da bo Evropska centralna banka v tem mesecu dvignila referenčno obrestno mero za med 0,5 in 0,75 odstotne točke. Visoka inflacija je tudi razlog, da so tečajev evropskih državnih obveznic teden zaključili malenkost nižje od nivojev s konca predhodnega tedna.

Kako lahko kapitalski trgi kaznujejo nespametne politične odločitve, pa se je pretekli teden pokazalo v Združenem kraljestvu. Predsednica vlade Združenega kraljestva Liz Truss je 23. septembra predstavila načrt za občutno znižanje davkov in povišanje državnega trošenja na račun višjega državnega dolga. Z ukrepi je angleški parlament nameraval omiliti posledice dražjih energentov prebivalstvu in gospodarstvu. Kapitalni trg se je na predstavljeni načrt odzval z močnim upadom vrednosti angleškega funta v primerjavi s pomembnejšimi svetovnimi valutami ter tudi z nadpovprečnim upadom tečajev angleških državnih obveznic. V preteklem tednu je bila tako Liz Truss prisiljena opustiti predlagane davčne spremembe, dodatno pa je trg pomirila z novimi odkupi dolgoročnih državnih obveznic.

S Kitajske še naprej prihajajo novice o novih paketih pomoči gospodarstvu, s katerimi skušajo oživiti kitajsko gospodarsko rast. Pretekli teden je Kitajska napovedala pomoč gradbenemu sektorju v višini 85 milijard ameriških dolarjev, kar glede na velikost kitajskega nepremičninskega trga verjetno ne bo zadostovalo za stabilizacijo nepremičninskega sektorja. Kitajska še naprej vztraja z ničelno covid toleranco. Uradni podatki kažejo, da je število okuženih na Kitajskem doseglo mesečni vrh, posledično pa je kitajska oblast na več območjih razglasila karanteno. V prihajajočem tednu bo po petih letih znova potekal kongres kitajske partije, na katerem bo kitajski predsednik Xi Jinping verjetno dobil tretji mandat. Po kongresu bo tudi jasno, ali bo Kitajska še naprej vztrajala z ničelno toleranco do covid, ki je v preteklih letih pomembno zaznamovala trgovinske tokove.

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.