



Borze v preteklem tednu

18. julij – 22. julij 2022, leto XIV, št. 30



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Znižanje tveganj vodilo v rast delniških trgov

V preteklem tednu so ključni delniški trgi narisali nasmeš na obraze vlagateljev. Tečajji so namreč teden zaključili opazno v zelenem območju. Za pozitivno gibanje tečajev na kapitalskih trgih so v največji meri vplivale objave dobrih poslovnih rezultatov družb in znižanje (geopolitičnih) tveganj. Razpoloženja niso pokvarile niti nekoliko slabše objave podatkov o stanju na trgih nepremičnin in dela v ZDA.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 7. 2022 - 22. 7. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 - 22. 7. 2022)
Svet - MSCI World	+1,69%	-7,59%
ZDA - S&P 500	+1,05%	-6,72%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,91%	-10,59%
Japonska – Topix	+3,72%	-6,78%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,48%	-8,70%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Oči predvsem evropskih vlagateljev so bile v preteklem tednu usmerjene v plinovod Severni tok 1, saj se je končalo redno vzdrževanje infrastrukture, zaradi katerega je bila dobava zemeljskega plina s strani Rusije evropskim državam za 10 dni popolnoma prekinjena. Navkljub bojazni, da se dobava energenta s strani Rusije v Evropo po vzdrževanju ne bo nadaljevala, je četrtekovo jutro prineslo olajšanje ne samo za evropski trg plina, ampak za širši del evropskega gospodarstva. Četudi le 30 %-no obratovanje plinovoda med Rusijo in Nemčijo, je sama vrnitev dobav pozitivno vplivala na vsaj začasen padec (geopolitične) premije za tveganje, kar je pozitivno vplivalo na tečaje delnic, še posebej evropskih.

Pomembno vlogo pri pozitivnem gibanju delniških tečajev so v preteklem tednu imele tudi pozitivne objave družb o poslovanju. Nokia je tako v drugem četrtletju leta ustvarila dobiček, ki je presegel pričakovanja vlagateljev. Dodatno so v evropskem tehnološkem velikanu potrdili, da so na dobri poti, da v teh težavnih okoliščinah dosežejo letni plan poslovanja. Nazadnje, izpostavili so, da opažajo zelo močno povpraševanje po 5G opremi s strani telekomunikacijskih družb. Za dobro voljo delničarjev je poskrbel tudi največji ponudnik pretočnih vsebin - Netflix. Le-ta je v drugem četrtletju leta sicer izgubil 970 tisoč naročnikov, kar gre pripisati dvigu cen storitev v prvem in na začetku drugega četrtletja v tej izredno konkurenčni panogi, a je bil padec vseeno občutno nižji od napovedi družbe v prejšnjem četrtletju (2 milijona). Pozitivne novice pa so bile v preteklem tednu prisotne tudi v lokalnem okolju. Krka je namreč objavila polletne rezultate, iz katerih je razvidno, da je čisti dobiček glede na enako lansko obdobje porasel kar za 33 %, na 236 milijonov evrov. K rekordnemu polletnemu čistemu dobičku je poleg dobrega poslovanja vplivalo tudi ugodno gibanje nekaterih valut držav, ki so ciljni trgi novomeškega farmacevta, med katerimi izstopa ruski rubelj.

Med dogodki preteklega tedna velja izpostaviti tudi zasedanje Evropske centralne banke (ECB). Le-ta je prvič po enajstih letih dvignila vse tri obrestne mere, in sicer vse za 50 bazičnih točk. Osrednja oz. ključna obrestna mera, po kateri si poslovne banke sposojajo sredstva pri ECB, tako znaša 0,5 %, medtem ko je depozitna obrestna mera (obrestna mera, ki jo dobijo poslovne banke, če pri ECB prek noči naložijo presežna likvidna sredstva) prvič po juniju 2014 zapustila negativno območje in znaša 0 %. Z omenjenim dvigom se je tako ECB pridružila ostalim centralnim bankam, ki želijo z bolj omejevalno denarno politiko umiriti oziroma znižati inflacijo, ki je junija v evro območju na letni ravni znašala 8,6 %, kar je krepko nad ciljno ravnijo 2 %. Omenjeni dvig obrestnih mer je bil višji od napovedi, ki jo je glede dinamike dvigov dala ECB na junijskem zasedanju. Ne glede na to se vlagatelji na omenjeni dvig obrestnih mer niso pretirano odzvali, kar kaže na to, da so trgi pričakovali bolj odločno ukrepanje evropske osrednje denarne ustanove od njenih predhodnih napovedi.

Na drugi strani Atlantika so podatki s trga dela in nepremičnin rahlo razočarali, saj je število zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost v tednu, ki se je končal 15. julija, preseglo napovedi analitikov, medtem ko je število prodanih obstoječih bivanjskih nepremičnin v juniju zaostalo za pričakovanji, a to ni pokvarilo pozitivnega vzdušja na kapitalskih trgih v preteklem tednu.

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 in 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 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