



Borze v preteklem tednu

8. november – 12. november 2021, leto XIII, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za nadzor nad tveganji

Po inflacijskem šoku pozitiven zaključek

Kapitalski trgi so sredi preteklega tedna poskrbeli za hladen tuš vlagateljev. Za slabo voljo je poskrbel podatek o ameriški inflaciji, ki je negativno presenetil udeležence na trgih. A skrbi so bile več kot očitno prehodne narave, saj so prav vsi ključni kapitalski trgi pretekli teden končali v zelenem območju. K pozitivnemu tednu so v največji meri prispevali dobri poslovni rezultati družb.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 11. 2021 - 12. 11. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 12. 11. 2021)
Svet - MSCI World	+0,72%	+30,07%
ZDA - S&P 500	+0,67%	+34,77%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,71%	+25,06%
Japonska – Topix	+0,43%	+12,17%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,67%	+8,57%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Vlagatelji na kapitalskih trgih so v preteklem tednu nestrpno pričakovali najnovejši podatek o ameriški inflaciji. Le-ta je v sredo poskrbel za kar nekaj nejevolje in strahu med tržnimi udeleženci. Indeks cen življenjskih potrebščin v ZDA je namreč v oktobru glede na leto prej porasel za 6,2 %, kar je najvišja stopnja rasti po novembru 1990 in več od pričakovanj analitikov (5,9 %). K opazni rasti cen so prispevale praktično vse kategorije dobrin in storitev (energenti, namestitve, hrana, nova in rabljena vozila, oblačila, zdravstvene storitve in transportne storitve). Skok inflacije je poskrbel za opazno rast zahtevane donosnosti ameriške 10-letne državne obveznice, ki se je v preteklem tednu povišala z 1,45 % letno na 1,56 %.

Vlagatelji so po objavi podatka o inflaciji ocenili, da bo ameriška centralna banka (FED) morala poseči po omejitvenih ukrepih denarne politike hitreje, kot so pričakovali. Sprememba pričakovanj o hitrejši dinamiki oziroma začetku dvigovanja osrednje obrestne mere je vplivala tudi na devizni tečaj med ameriškim dolarjem in evrom. Ameriški zelenec se je zaradi pričakovanj o hitrejšem dvigovanju obrestnih mer na drugi strani Atlantika v preteklem tednu nasproti evru opazno okrepil. Če je bilo potrebno na začetku preteklega tedna za en evro odšteti 1,1567 USD, pa so konec tedna vlagatelji evre z dolarji kupovali za 1,1445 USD oz. za približno odstotek ceneje. Porast vrednosti USD nasproti EUR je pozitivno vplival na evrsko donosnost dolarsko denominiranih naložb. Tako je »evrski« vlagatelj v preteklem tednu z naložbo v splošni borzni ameriški indeks S&P 500, katerega vrednost v USD je v preteklem tednu upadla za 0,3 %, ustvaril 0,7 %-no pozitivno donosnost.

Na podjetniškem parketu sta za veselje vlagateljev med drugim poskrbela dva evropska bančna velikana. Prvi je ABN Amro, ki je v tretjem četrtletju leta 2021 ustvaril 343 milijonov evrov dobička, kar predstavlja 14 % skok glede na primerljivo lansko obdobje, analitiki pa so pričakovali le 261 milijonov evrov. Drugi je Credit Agricole, ki je v tretjem četrtletju ustvaril 1,4 milijarde EUR čistega dobička oz. 44 % več glede na lansko primerljivo obdobje, medtem ko so bila pričakovanja analitikov precej bolj skromna (1,2 milijarde EUR čistega dobička). Del dobička sta obe banki ustvarili tudi na račun sproščanja rezervacij za slaba posojila, kar kaže na to, da bančni sektor vse bolj pozitivno ocenjuje kreditno sposobnost komitentov, k čemur so v pomembni meri prispevala odpiranja gospodarstev ter državna pomoč družbam oz. komitentom v času korona krize.

Za novo kost za glodanje pa je poskrbel Elon Musk. V začetku novembra je na »čivk« omrežju vprašal svoje sledilce, ali naj proda 10 % svojega premoženja v delnicah družbe Tesla (vrednost prodaje približno 21 milijard USD). Z delom denarnega izkupička bi Musk plačal davčne obveznosti, ki bodo nastale z unovčitvijo opcij za nakup delnic Tesle, ki sicer zapadejo avgusta prihodnje leto. Ne glede na to pa je z omenjeno objavo puščico usmeril tudi proti novemu amerišskemu predlogu obdavčitve najbogatejših, po katerem bi le-ti davek plačevali tudi na nerealizirane kapitalske dobičke. Glede na pozitiven rezultat glasovanja je v preteklem tednu (delno) držal obljubo in prodal za skoraj 7 milijard USD delnic. Vlagatelji v delnice družbe ameriškega velikana na področju električnih vozil, katerega tržna kapitalizacija znaša več kot 1.000 milijard USD, njegove poteze niso sprejeli z navdušenjem, saj je tečaj delnice v preteklem tednu upadel za dobrih 15 % (merjeno v USD).

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 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 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.