



Borze v preteklem tednu

13. december – 17. december 2021, leto XIII, št. 51



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

Iz centralnih bank je zavel nov veter

V preteklem tednu smo vlagatelji še posebej pozorno spremljali zasedanja ključnih centralnih bank, ki jih je zaznamoval začetek boja proti povišani inflaciji.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 12. 2021 - 17. 12. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 17. 12. 2021)
Svet - MSCI World	-1,05%	+29,77%
ZDA - S&P 500	-1,47%	+36,92%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,33%	+21,55%
Japonska -Topix	+0,64%	+11,13%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,30%	+5,27%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Centralne banke so v letih po svetovni finančni krizi postale tako pomemben faktor gibanja borznih tečajev, da skoraj ne mine teden brez pisanja o centralno bančnih ukrepih. Centralne banke so v zadnjih tednih ugotovile, da bo treba čimprej ustaviti »tiskanje« denarja, sicer tvegajo, da jim inflacija uide izpod kontrole. V sredo je zasedala ameriška centralna banka, Fed, kjer so napovedali hitrejše prenehanje odkupovanja obveznic. Od konca marca prihodnje leto Fed ne bo več odkupoval obveznic, poleg tega je guverner Powell za leto 2022 napovedal tri dvige ključne obrestne mere. Ponovimo, višja obrestna mera deluje zaviralno na ekonomijo, saj podraži stroške kreditiranja, s tem pa se tudi upočasnijo morebitno pregrevanje ekonomije. Trgi so sprva pozdravili vse bolj zaostreno monetarno politiko, proti koncu tedna pa so tečaj delnic upadli. Pod še posebej močnim prodajnim pritiskom so bila visoko vrednotena tehnološka in hitro rastoča podjetja, ki sestavljajo ameriški indeks Nasdaq. Slednji je teden zaključil 7 % nižje od rekorda, doseženega v novembru.

Tudi britanska centralna banka so sooča z inflacijskimi pritiski. Novembrska rast cen na Otoku je na letni ravni znašala kar 5,1 %, kar je največ v zadnjem desetletju. Ne glede na to je investitorje kar nekako presenetilo, da je BoE (Bank of England) zvišala obrestno mero za 0,15 %. Še najmanj zaskrbljenosti glede inflacije je čutili v evro območju, čeprav je zadnja vrednost inflacije (4,9 % na letni ravni) krepko nad dvo odstotnim inflacijskim ciljem. ECB bo sicer začela z znižanjem odkupovanja obveznic, glede višanja obrestne mere pa Christine Lagarde zatrjuje, da obstaja zelo nizka verjetnost višanja obrestne mere v prihajajočem letu. Gospodarstvo v Evropi je sicer zelo močno, ravno tako tudi v Sloveniji, kjer je Banka Slovenije zvišala napoved letošnje gospodarske rasti kar na 6,7 %. Tudi v prihodnjih dveh letih se pričakuje precej visoka gospodarska rast, 4 % naslednje leto in dobre 3 % v 2023.

Na Kitajskem pa je v ospredju še naprej dogajanje v nepremičninskem sektorju. V petek je bonitetna agencija S&P Global Ratings za nepremičninskega velikana Evergrande razglasila stečaj, ker ni plačal obveznosti s konca meseca. Težave pa so se delno prelile tudi na ostala podjetja, saj investitorji v povprečju zahtevajo kar 20 % letno donosnost do dospelja za kitajske dolarske obveznice brez investicijske bonitetne ocene. Previdni so tudi kitajski kupci stanovanj, ki so močno zmanjšali nakupe stanovanj in še dodatno zaostri likvidnostne težave gradbenega sektorja. V oziru na dogajanje se je reševanje težav vključila država, ki spodbuja lokalne oblasti k rešitvi situacije. Pridružuje se ji tudi regulator, ki bo dovolil bolj stoječim nepremičninskim podjetjem dovolil, da odkupijo nepremičnine od konkurentov v težavah. Tudi pri večini ostalih kitajskih družb ni bilo čutili večjega optimizma, saj se regulatorni pritiski na najmočnejša podjetja nadaljujejo. Indeks NASDAQ Golden Dragon China Index, ki ga sestavljajo kitajske družbe, s katerimi se trguje na ameriški borzi, je samo v preteklem tednu izgubil več kot 8 %, od vrha v letošnjem februarju pa skoraj 55 %.

Za konec pogledajmo še dogajanje v Turčiji, kjer Erdogan s svojimi ukrepi pregreva ekonomijo. Po državi razsaja več kot 20 % letna inflacija, njihova valuta je v primerjavi z evrom letos izgubila več kot polovico, kapital zapušča Turčijo in država drsi v vse večje težave.

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 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.