



Borze v preteklem tednu

23. avgust 2021 – 27. avgust 2021, leto XIII, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Višji upravitelj premoženja

Brez pretresov v Jackson holu

Pretekli borzni teden so bile oči tržnih udeležencev uprte v petkov govor predsednika ameriške centralne banke. Po kratkem oddihu so vsi pomembnejši svetovni borzni indeksi zadnji teden avgusta ponovno zaključili v zelenih številkah.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 8. 2021 – 27. 8. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 27. 8. 2021)
Svet - MSCI World	+0,92%	+22,22%
ZDA - S&P 500	+0,70%	+25,55%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,77%	+20,95%
Japonska -Topix	+1,71%	+5,83%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,42%	+3,82%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo čez lužo, kjer je borzne trge razveselila ponedeljkova novica, da je Uprava za prehrano in zdravila (FDA) izdala popolno odobritev cepiva Pfizer-BioNTech proti COVID-19 za osebe, stare več kot 16 let. Slednje bi lahko bistveno pripomoglo k večjemu obsegu cepljenja v ZDA, predvsem zaradi večjega zaupanja javnosti in potencialne zahteve delodajalcev po cepljenju zaposlenih. Večja precepljenost državljanov pa je pomemben dejavnik za nadaljevanje gospodarskega okrevanja. Kljub ponedeljkovi pozitivni novici pa smo borzni udeleženci v nadaljevanju tedna nestrpno pričakovali predvsem petkov govor predsednika ameriške centralne banke, Jeroma Powella, na tradicionalnem srečanju centralnih bančnikov v ameriškem Jackson Holu. Ameriška centralna banka je namreč v preteklosti simpozij večkrat uporabila kot priložnost za naznanitev večjih sprememb v denarni politiki. Kot zanimivost; srečanje je v luči epidemioloških razmer drugo leto zapored potekalo preko spletnih kanalov.

Kljub namigom nekaterih centralnih bankirjev, da ameriška centralna banka razmišlja o hitrejši spremembi izredno ohlapne denarne politike, predvsem zaradi bistveno izboljšanega makroekonomskega okolja ter inflacijskih pritiskov, je predsednik Fed-a z diplomatskim tonom ponovno pomiril kapitalske trge. Dejal je, da je bil pri inflaciji že dosežen znaten napredek, vendar pa se lahko stanje na področju zaposlovanja še izboljša. Medtem ko je Powell priznal, da bi se moralo postopno zmanjševanje nakupov začeti že pred koncem leta, je udeležence hkrati opomnil, da bodo finančne razmere tudi takrat, ko bo centralna banka končala nakupe, zelo ohlapne in da bodo merila za zvišanje obrestnih mer temeljila na zelo previdni oceni stanja gospodarstva. Osrednji borzni indeks S&P 500 je v evrih teden zaključil v zelenem (+0,70 %). K rasti tečajev so močno prispevale tudi delnice družb iz sektorja energije. Indeks ameriških energetskih podjetij je namreč na krilih skoraj 10-odstotne rasti cene surove nafte teden zaključil 6,45 % višje od izhodišča.

Pozitivno pa se je zaključilo tudi trgovanje na stari celini. Po preliminarnih podatkih skupnega indeksa nabavnih direktorjev IHS Markit (PMI Composite), ki je za mesec avgust znašal 59,5, je bilo evropsko gospodarstvo tudi v avgustu močno v ekspanziji. Rast se je glede na prejšnji mesec sicer nekoliko umirila, vendar je kljub temu ostala izredno visoka (vrednosti PMI, višje od 50, kažejo na povečanje ravni gospodarske aktivnosti). Spomnimo, julija 2021 je indeks dosegel najvišjo vrednost v kar 15 letih, in sicer 60,2. Inflacija pri vhodnih stroških in prodajnih cenah je ostala povišana, kar verjetno odraža kombinacijo motenj v dobavni verigi in povišanega povpraševanja.

Novico o izboljšanjem poslovanju pa je objavila francoska družba Vinci, ki upravlja pomembna evropska letališča in avtoceste. Sporočili so, da je bil avtocestni promet julija za 9,2 % višji v primerjavi s prejšnjim letom in presenetljivo tudi 6,3 % nad ravnimi julija 2019, torej pred pandemijo. Močno se je okrepila tudi letališka divizija skupine, zlasti v Franciji in na Portugalskem, vendar še ne dosega ravni iz predkoronskega leta. Panevropski indeks STOXX Europe 600 je teden zaključil 0,77 % nad tedenskim izhodiščem.

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 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 izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.