



## Borze v preteklem tednu

24. maj – 28. maj 2021, leto XIII, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik

Upravitelj premoženja

### Teden brez večjih pretresov

**Navkljub precej visoki stopnji rast cen v ZDA so tečaji na borzah ostali stabilni. Ameriški delniški indeks S&P500 pridobiva že četrti mesec zapored.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 5. 2021 - 28. 5. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 28. 5. 2021)
Svet - MSCI World	+0,97%	+11,98%
ZDA - S&P 500	+0,89%	+12,84%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,13%	+14,42%
Japonska - Topix	+1,21%	+3,17%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,08%	+6,33%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Zadnje čase je glavna tematika finančnih in tudi splošnih medijev inflacija oziroma strah pred inflacijo v bližnji prihodnosti. Najnovejši podatek o ameriški rasti ceni priča o višji inflaciji od pričakovane in tudi višji od zelene. PCE indeks, ki ga kot glavni indikator upošteva ameriška centralna banka (Fed), je v aprilu glede na leto poprej pridobil 3,1 %. Strokovnjaki na Fed-u mirijo svetovno javnost in povišano inflacijo pripisujejo odpiranju gospodarstva ter začasnim težavam v dobavnih verigah. Tudi ameriška finančna ministrica, Janet Yellen, vidi nadpovprečno inflacijo kot začasen pojav, čeprav se po njenih besedah zna trend ohraniti do konca letošnjega leta. Trgi prav tako pričakujejo nekoliko povišano inflacijo, vseeno pa so trenutne napovedi daleč od alarmantnih, saj znaša 10-letna pričakovana inflacija približno 2,4 %.

Na splošno gledano ameriško gospodarstvo deluje odlično. 97 % ameriških podjetij iz indeksa S&P 500 je objavilo rezultate poslovanja za prvo letošnje četrtletje. Kar 86 % jih je preseгло pričakovanja analitikov, pri čemer so dobički celo za 50 % višji kot v enakem obdobju lani (pri tem je potrebno upoštevati prvi val pandemije v lanskem letu). Zelo vzpodbudna je marža iz poslovanja (EBIT marža), ki je z vrednostjo približno 13 % na rekordnih ravneh. Vlagatelje je pomiril tudi najnovejši podatek o novih brezposelnih Američanih, ki je na najnižji ravni od začetka pandemije.

Tudi iz Evrope prihajajo dokaj ugodne vesti. Cepljenje proti virusu COVID-19 počasi vrača življenje v normalne okvirje. Dodatno podporo trgom so dali tudi komentariji iz Evropske centralne banke, kjer ne zaznavajo inflacijskih pritiskov, tako da bodo lahko nadaljevali z ekspanzivno monetarno politiko in odkupi obveznic. Glavni evropski delniški indeks, STOXX Europe 600, je tekom tedna dosegel novo rekordno vrednost. Podoben mejnik so postavile tudi delnice nemške borze, merjene z indeksom DAX. So pa med evropskimi državami precejšnje razlike – medtem ko nemška borza žanje rekorde, italijanska in španska dolgoročno gledano capljata daleč zadaj. Italijanski indeks je najvišjo vrednost dosegel daljnjega leta 2000, od takrat pa se je skoraj razpolovil.

Pri pregledu azijskega dogajanja se ozrimo na Hong Kong, kjer je v preteklem tednu parlament skoraj enoglasno sprejel spremembe volilne zakonodaje. Policija bo v prihodnje preverila poslanske kandidate in njihovo stopnjo »domoljubja«. V kolikor kandidat ne bo prestal preizkusa, se lahko poslovi od kandidature. Izgleda, da je samostojnost Hong Konga vse bolj pod vprašajem.

Za konec pa namenimo še besedo o zanimivih spremembah v donosnostih posameznih sektorjev. V preteklih letih smo konstantno spremljali izjemne rasti tehnoloških delnic, v zadnjem obdobju pa se je trend kar nekako obrnil. V letošnjem letu so po donosnosti v ospredje stopile panoge, ki so bile v preteklih letih v nemilosti vlagateljev. Delnice bank so letos pridobile več kot 30 %, družbe iz energetskega sektorja pa dobro četrtino. Po drugi strani pridobivajo tudi tehnološke naložbe, vendar bistveno manj (MSCI IT; +5,8 %). Vseeno pa so vrednotenja bank, ne glede na rast preteklih mesecev, še vedno dokaj nizka. Za zanimivost povejmo, da je Apple, podjetje z največjo tržno kapitalizacijo, vreden kar 24-krat več kot največja banka evroobmočja (BNP Paribas). Vsekakor naj na tej točki ponovno opozorimo, da se trendi hitro in nepredvidljivo spreminjajo, zato je še toliko bolj pomembno, da imamo dobro panožno in geografsko razpršen portfelj.

**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 ponudbe finančnih instrumentov 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 portfeljni 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.