



## Borze v preteklem tednu

27. september – 1. oktober 2021, leto XIII, št. 40

### September – mesec, ki bi ga najraje pozabili

**Visoka inflacija in okrnjene dobavne poti sta še naprej pomembnejša razloga za negativno vzdušje vlagateljev na večini pomembnejših kapitalskih trgov. Kljub pesimizmu ostale makroekonomske objave še naprej nakazujejo solidno gospodarsko aktivnost, vse bližja odobritev zdravila za zdravljenje Covid-19 pa daje upanje za hitrejšo vrnitev življenja na stare, predpandemijske tirnice. Na finančnih trgih je odmevala tudi novica, da je kitajska partija aktivno pristopila k omejevanju posledic skorajšnjega propada podjetja Evergrande Group.**

| v EUR                                  | Donosnost v zadnjem tednu*<br>(24. 9. 2021 - 1. 10. 2021) | Donosnost letos*<br>(31. 12. 2020 – 1. 10. 2021) |
|--|---|--|
| Svet - MSCI World                      | -1,52%  | +20,22%  |
| ZDA - S&P 500                          | -1,18%  | +23,60%  |
| Evropa - DJ STOXX 600                  | -2,20%  | +16,15%  |
| Japonska -Topix                        | -3,49%  | +10,60%  |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | -0,39%  | +3,83%   |

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Kljub petkovi rasti delniških tečajev sta delniška indeksa S&P 500 in Nasdaq pretekli teden zabeležila največji tedenski upad svojih vrednosti po letošnjem februarju. K padcu vrednosti delniških tečajev je botrovala predvsem skrb vlagateljev glede prihodnje inflacije in posledično rasti obrestnih mer. Tako ni presenetljivo, da so na tedenski ravni tečaji tehnoloških podjetij zabeležili višji upad kot tečaji delnic podjetij iz zrelih panog. Vsesplošni oseki na delniških trgih so kljubovali le tečaji delnic naftnih podjetij. Rastoče cene surove nafte ter pomanjkanje električne energije ponekod v Aziji sta razloga, da se vlagatelji nadejajo nadaljnje rasti delniških tečajev energetskih podjetij.

V preteklem tednu objavljen podatek o inflaciji v ZDA (+3,6 %), ki ne upošteva vpliva energentov in hrane, je bil sicer v skladu s povprečjem pričakovanj tržnih udeležencev. Zaskrbljujoče pa so bile objave podjetij Nike, Bed Bath & Beyond in Kohl's, ki se soočajo z velikimi težavami zaradi prekinjenih dobavnih verig, hkrati pa tudi z naraščajočimi stroški dela. Negativnega vzdušja na kapitalskih trgih med tednom niso prekinile niti objave o rasti naročil za potrošne dobrine, rasti prodaje nepremičnin ter tudi rasti zasebne potrošnje v ZDA. Velja poudariti, da so vse tri objave presegle povprečje pričakovanj tržnih udeležencev. Razpoloženje vlagateljev se je začelo spreminjati šele v četrtek pozno zvečer, ko sta podjetji Merck in Ridgeback Biotherapeutics zaprosili za dovoljenje za trženje zdravila proti virusu Covid-19. Zdravilo bi se zaenkrat uporabljalo le v kritičnih primerih, klinične študije pa kažejo, da lahko razpolovi število hospitalizacij med necepljenimi obolelimi.

Znaten upad vrednosti so v preteklem tednu zabeležili tudi pomembnejši evropski delniški indeksi. Vlagatelji so bili v preteklem tednu zaskrbljeni predvsem zaradi možnosti, da se EMU obeta obdobje nizke gospodarske rasti in visoke inflacije. Inflacija je namreč v evroobmočju dosegla 3,4 %, kar je najvišja stopnja po septembru 2008. Nemška inflacija, ki je dosegla 4,1 %, pa je najvišja v zadnjih 29 letih. Predsednica ECB Christine Lagarde je v preteklem tednu v evropskem parlamentu potrdila možnost že tretjega dviga ocene inflacije v EMU za letošnje leto. Kljub vse višjim inflacijskim pričakovanjem pa je poudarila, da se ECB ne sme prenahtati zaradi inflacije, ki je posledica tranzitornih ponudbenih šokov.

Za konec še skok na Kitajsko, kjer se je začela sanacija podjetja Evergrande Group. V sredo je podjetje objavilo novico, da svoj 20 % delež v banki Shengjing Bank Co. prodaja državnemu podjetju za 1,5 milijarde USD. Kot kaže, tudi ostala kitajska podjetja v državni in delni državni lasti sledijo navodilom partije, da skušajo z odkupom posameznih delov podjetja Evergrande Group preprečiti negativen šok, ki bi ga propad omenjenega podjetja lahko imel za kitajsko gospodarstvo.

**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 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.