



## Borze v preteklem tednu

25. junij – 2. julij 2021, leto XIII, št. 27



NLB Skladi, d.o.o.

Anja Cajner, mag.

Namestnica direktorja sektorja za nadzor nad tveganji

### Rekordna vrednost indeksa S&P 500 in optimističen vstop v drugo polletje

V preteklem tednu se je nadaljevala rast ameriškega delniškega indeksa S&P 500, ki je dosegel nove rekordne vrednosti in je tako letos do začetka druge polovice leta zabeležil zavidljivo 20-odstotno donosnost. Optimizem med vlagatelji so vzbudili tudi zadnji podatki s trga dela v ZDA, ki potrjujejo vse močnejšo rast novih delovnih mest.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 6. 2021 – 2. 7. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 2. 7. 2021)
Svet - MSCI World	+1,53%	+18,11%
ZDA - S&P 500	+2,50%	+20,50%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,16%	+16,63%
Japonska -Topix	+0,22%	+5,58%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,86%	+9,52%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Petkova objava statistike z ameriškega trga dela je poskrbela za dobro voljo na borznem parketu. Gospodarstvo ZDA je namreč junija ustvarilo 850 tisoč novih delovnih mest, kar je največ v zadnjih 10 mesecih (za primerjavo: približno toliko delovnih mest je bilo ustvarjenih aprila in maja skupaj). Američani se tako po pandemiji koronavirusa množično vračajo na delo, zaupanje med delavci se krepi, rastejo pa tudi plače – povprečna urna postavka se je v juniju na letni ravni povišala za 3,6 %. Kljub vsemu pa glede na stopnjo brezposelnosti v ZDA, ki po zadnjih podatkih znaša 5,9 %, še ne moremo govoriti o polni zaposlenosti, zato so bili strahovi o previsoki inflaciji in umiku fiskalnih spodbud potisnjeni v ozadje.

Rekordna vrednost indeks S&P 500 pa je deloma povezana tudi z višjimi dividendami. Dividendna donosnost naj bi namreč po napovedih finančnih analitikov v prihodnjih letih presegala letno stopnjo inflacije. Potem ko je Fed potrdil, da so uspešno prestale stresne teste, je prejšnji teden dividende povišalo 5 od 6 največjih poslovnih bank v ZDA, ki so izboljšale poslovanje po težavni koronakrizi. Banka Morgan Stanley je tako četrletno dividendo podvojila in napovedala načrte za odkup v vrednosti do 12 milijard dolarjev svojih delnic v naslednjih 12 mesecih, zaradi česar so se delnice omenjene banke podražile za 4,9 %.

Na stari celini je objava podatkov inštituta IHS Markit razkrila, da je proizvodnja v evroobmočju junija rasla z najvišjo hitrostjo v skoraj 24-letni zgodovini raziskovanja omenjenega inštituta. V preteklem mesecu je vrednost proizvodnega indeksa PMI narasla na 63,4 z 63,1 v maju; junij je bil tako že 12. zaporedni mesec z vrednostjo, višjo od 50, ki ločuje rast od krčenja. Pri tem pa velja omeniti, da je rast povpraševanja po vhodnih surovinah zaradi omejenih zmogljivosti in transportnih omejitev (zastoji v pristaniščih, pomanjkanje zabojnikov) povzročila višje industrijske cene. Kot zaenkrat kaže, bo trenutni skok cen zgolj prehodni, kar lahko sklepamo tudi po rekordni rasti zaposlenosti v proizvodnji in vse večjih kapitalskih izdatkih za poslovno opremo in stroje. Slednje bi morale povečati proizvodnjo v sektorjih, ki se trenutno soočajo s visokim povpraševanjem, ter zmanjšati pritisk na cene tega blaga.

V preteklem tednu se je nafta Brent podražila za 1,8 %, cena za sodček zahodnoteksaške nafte (WTI Cushing) pa se je dvignila za 2,3 % (merjeno v EUR). Finančni trgi so pričakovali odločitev o spremembi proizvodnje nafte članic OPEC+, ki so sestankovale v četrtek, toda zaradi nestrinjanja med Savdsko Arabijo in Združenimi arabskimi emirati do konca tedna članice še niso uspele skleniti dogovora o morebitnem zvišanju proizvodnje nafte. Nacionalni interesi naftnih zaveznikov se očitno vse bolj razhajajo, in to ravno v času, ko povpraševanje po nafti zaradi globalnega okrevanja po pandemiji raste. Če dogovor ne bo sprejet, bo to najverjetneje vodilo v še višje cene črnega zlata.

**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 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 izdajateljcev 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.