



Borze v preteklem tednu

12. julij 2021 – 16. julij 2021, leto XIII, št. 29



NLB Skladi, d.o.o.

Grega Kurent

Upravitelj premoženja

Skupina OPEC+ dosegla novi dogovor glede črpanja nafte

V preteklem tednu so vrednosti ključnih delniških indeksov upadle, predvsem na račun višje inflacije v ZDA, h kateri sta v veliki meri prispevali rast cen rabljenih vozil in pogonskih goriv. Ob nadaljnji rasti povpraševanja po pogonskih gorivih so članice skupine OPEC+ sedaj dosegle novi dogovor o povečanju količine načrpane nafte.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (9. 7. 2021 – 16. 7. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 - 16. 7. 2021)
Svet - MSCI World	-0,44%	+17,65%
ZDA - S&P 500	-0,48%	+20,19%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,64%	+16,16%
Japonska -Topix	+1,62%	+5,63%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,22%	+8,84%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Pretekli teden je večina ključnih delniških indeksov zaključila v negativnem območju z izjemo Japonske in trgov v razvoju. Vlagatelji so namreč ob objavi inflacije v ZDA, ki je bila višja od pričakovanih, delno unovčili dobičke na delniškem trgu, ki letos beleži že zelo lepe donosnosti. V mesecu juniju so cene življenjskih potrebščin v ZDA glede na mesec prej porasle za 0,9 %, približno dvakrat več od pričakovanih. Preračunano na letno raven je splošna inflacija junija porasla na 5,4 %, kar je najvišja stopnja po letu 2008, jedrna inflacija, ki ne vključuje cen pogonskih goriv in hrane, pa je porasla na 4,5 %, najvišjo stopnjo po letu 1991. K višji inflaciji sta v veliki meri prispevali rast cen rabljenih vozil in pogonskih goriv.

Razlogi za rast cen pogonskih goriv so v odpiranju gospodarstev in počasnim prilagajanjem ponudbe nafte povpraševanju. Tako je cena soda zahodnoteksaške nafte (WTI) v zadnjem letu porasla že za več kot 70 %. V preteklem tednu pa je upadla za 3,9 %, kar je največji tedenski padec po letošnjem marcu. Po neuspelem dogovoru članic skupine OPEC+ oziroma nesoglasju med članicama Savdska Arabija in Združenimi arabskimi emirati o prihodnjem povečanju količin načrpane nafte so vlagatelji v ospredje postavili tveganje, da bi posamezne članice samostojno začele povečevati količino načrpane nafte. A nato sta konec tedna Savdska Arabija in Združeni arabski emirati le dosegli dogovor, s čimer bodo članice skupine OPEC+ povečale dnevno količino načrpane nafte za dodatnih 400 tisoč sodov.

Medtem ko so se zaradi padca cen nafte v preteklem tednu najslabše odrezale delnice naftnih družb, pa so se na drugi strani bolje odrezale defenzivne panoge, kot so javne storitve, nujne potrošniške dobrine in nepremičnine, ki so zabeležile pozitivno donosnost. Povečalo pa se je tudi povpraševanje po obveznicah in posledično znižalo donosnost do dospelja desetletne ameriške obveznice pod 1,3 %. Nižje donosnosti do dospelja obveznic daljših ročnosti s tem nakazujejo, da vlagatelji ne pričakujejo, da bo inflacija dlje časa vztrajala pri višjih nivojih. Tako mnenje še naprej ohranja tudi Ameriška centralna banka (Fed), saj je predsednik Fed-a Jerome Powell pretekli teden na zagovoru pred ameriškim Kongresom ponovno poudaril, da trenutno višjo inflacijo vidijo le kot začasno in da denarnih spodbud še ne nameravajo umikati.

Poleg skrbi, da bi se ob višji inflaciji začela evropska centralna banka spogledovati z umikanjem denarnih spodbud, so se vrednosti evropskih delniških indeksov znižale tudi zaradi ponovne rasti števila okuženih z novo različico korona virusa. Na Kitajskem pa je vlagatelje pomiril podatek o gospodarski rasti za drugo četrtletje. Potem ko je teden pred objavo Kitajska centralna banka znižala zahteve glede rezerv bank in s tem omogočila povečanje kreditiranja prebivalstva, so se vlagatelji spraševali, ali je ta ukrep posledica slabših gospodarskih podatkov. A je podatek o gospodarski rasti vlagatelje pomiril, saj je kitajski bruto domači proizvod v drugem četrtletju porasel v skladu s pričakovanju, in sicer za 7,9 % na letni ravni.

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 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 izdajatelj v geografskih območjih in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.