



## Borze v preteklem tednu

17. maj 2021 – 21. maj 2021, leto XIII, št. 21



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Upravitelj premoženja

### Ponovna rast tečajev

**Pretekli borzni teden je minil predvsem v znamenju makroekonomskih objav. Po kratkem oddihu in kljub nekoliko povišani nihajnosti je večina svetovnih borzних indeksov, z izjemo ameriških, teden ponovno zaključila pozitivno.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (14. 5. 2021 – 21. 5. 2021)	Donosnost letos* (31. 12. 2020 – 21. 5. 2021)
Svet - MSCI World	-0,01%	+10,90%
ZDA - S&P 500	-0,61%	+11,85%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,55%	+13,15%
Japonska - Topix	+1,29%	+1,94%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,52%	+4,16%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Za pozitiven sentiment na evropskih delniških trgih so poskrbele novice o nadaljnjem sproščanju restriktivnih ukrepov, ki so bili uvedeni za nadzor širjenja koronavirusa, ter znaki krepitve gospodarske aktivnosti v evroobmočju. Med pomembnejšimi objavami v preteklem tednu velja omeniti raziskavo nabavnih direktorjev, ki jo izvaja družba IHS Markit. Pokazala je, da se je poslovna aktivnost v evroobmočju v maju okrepila najhitreje v zadnjih treh letih. Indeks PMI je namreč dosegel vrednost 56,9, kar je znatno izboljšanje glede na 53,8 v prejšnjem mesecu. Še višjo rast je dosegel indeks storitvenega sektorja, ki se je s 50,5 povzpел na 55,1.

Čez lužo je na borznem parketu odmevala težko pričakovana objava zapisnika aprilskega zasedanja odbora ameriške centralne banke za oblikovanje denarne politike (FOMC). Slednji je ponudil dodaten vpogled v razmišljanja oblikovalcev ameriške denarne politike o stanju tamkajšnjega gospodarstva in predvsem o morebitnih inflacijskih pritiskih, ki v zadnjih tednih skrbijo borzne udeležence. Na področju inflacije so člani odbora omenili pričakovanja, da bo inflacija »začasno« presegla njihov 2-odstotni cilj, vendar predvsem zaradi »prehodnih ozkih grl oskrbovalne verige«, ki pa naj bi kmalu izzvenela. Večina udeležencev odbora se strinja, da dolgoročna inflacijska pričakovanja ostajajo v skladu z dolgoročnimi cilji ameriške centralne banke. Vlagatelji smo se, poleg pogovorov o inflaciji, osredotočili tudi na razmišljanja številnih udeležencev odbora glede morebitnega postopnega zmanjšanja programa mesečnih odkupov. Zahtevana donosnost 10-letne ameriške državne obveznice, ki je trgovanje končala skoraj nespremenjeno glede na teden prej, je potrdila trenutno usklajenost mnenj centralnih bankirjev s pričakovanji tržnih udeležencev. Odlične poslovne rezultate pa je objavil ameriški gigant Walmart, ki je na krilih visoke internetne prodaje močno presegel pričakovanja analitikov. Slednja se je namreč v ZDA glede na enako obdobje v preteklem letu skoraj podvojila, delnica družbe pa je trgovalni dan zaključila 1,66 % višje. Ameriške delnice so teden zaključile mešano; osrednji indeks S&P 500 je teden v evrih končal rahlo pod izhodiščem, nekoliko bolje pa se je odrezal indeks tehnoloških delnic Nasdaq Composite, ki je borzni teden zaključil nespremenjeno glede na izhodišče.

Zaključujemo v deželi vzhajajočega sonca. V torek objavljeni bruto domači proizvod Japonske se je v prvem četrtletju zmanjšal bolj od pričakovanj. Po rasti v prejšnjih dveh četrtletjih se je japonsko gospodarstvo v prvem četrtletju 2021 ponovno skrčilo. Znižanje gospodarske aktivnosti je bilo predvsem posledica upada zasebne potrošnje, saj so ukrepi za omejevanje širjenja koronavirusa omejili potrošnjo za oblačila in gostinske storitve. V nadaljevanju tedna pa so sledile bolj pozitivne objave. Aprila je bila rast japonskega izvoza zelo močna (+38 % na letni ravni), poslovno zaupanje proizvajalcev, merjeno z anketo Reuters Tankan, pa se je maja dvignilo na najvišjo raven od konca leta 2018. Ponovno okrepitev gospodarske rasti je napovedal tudi guverner japonske centralne banke Haruhiko Kuroda, ki je dejal, da bo gospodarstvo zelo verjetno okrevalo predvsem na račun povečanja zunanjega povpraševanja, nadaljevanja ugodnih finančnih pogojev in vladnih ukrepov za okrepitev gospodarske rasti. Indeks Nikkei 225 je v preteklem tednu porasel za 1 %, medtem ko je še nekoliko višjo rast zabeležil širši indeks TOPIX (+1,29 %).

**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