



Borze v preteklem tednu

18. april 2022 – 22. april 2022, leto XIV, št. 17



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Višji upravitelj premoženja

Petkovo trgovanje zaznamovalo tedensko donosnost

Svetovne borze so pretekli teden zaključile nižje od izhodišča. Poleg geopolitičnih napetosti smo vlagatelji z budnim očesom spremljali nadaljevanje objav poslovnih rezultatov podjetij v ZDA, k pesimizmu pa je največ prispevalo zaostrovanje denarne politike.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 4. 2022 – 22. 4. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 22. 4. 2022)
Svet - MSCI World	-2,33%	-5,18%
ZDA - S&P 500	-2,40%	-4,92%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,28%	-6,05%
Japonska -Topix	-1,24%	-9,26%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,08%	-7,22%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo v ZDA, kjer se je sezona objav četrtletnih rezultatov podjetij začela dobro. Po podatkih družbe FactSet je do sedaj o poslovnih rezultatih poročalo 20 % podjetij, vključenih v osrednji indeks S&P 500. Med njimi jih je kar 79 % presegle pričakovanja analitikov, kar je rahlo nad petletnim povprečjem, ki znaša 77 %. Po drugi strani pa je višina teh pozitivnih presenečenj (8,1 %) nekoliko pod petletnim povprečjem, ki znaša 8,9 %.

Med odmevnejšimi objavami velja omeniti družbo Tesla, ki je v sredo po trgovanju poročala o poslovnih rezultatih, ki so presegli ocene Wall Streeta. Prihodki so se kljub zaprtju tovarn na Kitajskem in nenehnim težavam z dobavnimi verigami povišali za kar 81 % (na 19 milijard USD) zahvaljujoč zlasti višjim povprečnim cenam avtomobilov in rasti prodaje vozil. Delnice družbe Tesla so četrtkovo trgovanje zaključile 3,2 % višje od izhodišča. Z objavo rezultatov pa je razočarala družba Netflix. Prvič v desetih letih je družba v preteklem četrtletju zabeležila upad naročnikov (-200.000), hkrati pa je objavila tudi slabe obete za drugo četrtletje. Razlogi za slabše poslovanje so med drugim povečana inflacija ter ruska invazija na Ukrajino, zaradi česar je Netflix zapustil Rusijo in izgubil kar 700.000 uporabnikov. Dodatno je Netflix opozoril tudi na problem souporabe uporabniških računov, kjer pa družba v prihodnosti vidi priložnost za monetizacijo. Da bi zajezili upad naročnikov, v družbi razmišljajo tudi o cenejši naročnini z oglasi, kar pa bi lahko vplivalo na bodoče prihodke in/ali vodilo v cenovne vojne s konkurenti. Vlagatelji so delnico po objavi rezultatov »razprodali« in trgovalni dan je tako zaključila kar 35 % nižje od izhodišča.

Ostanimo čez lužo, kjer je na dogodku, ki ga je gostil Mednarodni denarni sklad (IMF), predsednik ameriške centralne banke (Fed) Jerome Powell dejal, da bi lahko Fed na majskem zasedanju obrestne mere zvišal tudi za 50 bazičnih točk. Dodatno je Powell, ki je tokrat zvenel nekoliko bolj restriktivno kot običajno, oporekal bojazni, da bi centralna banka s ciklom povišanja obrestnih mer tvegala in gospodarstvo potisnila v recesijo, pri čemer je navedel tudi zgodovinsko močan trg dela. Še nekoliko dlje je šel predsednik centralne banke Federal Reserve Bank of St. Louis, James Bullard, ki je ponovil svoje stališče, da bi morala centralna banka ukrepati hitro in obrestne mere zvišati na raven, ki ne spodbuja niti ne zavira gospodarske rasti. Bullard je navedel, da bi bilo torej mogoče razpravljati tudi o zvišanju obrestne mere za kar 75 bazičnih točk že na zasedanju 4. maja. Powellovi komentarji so močno vplivali na zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic. Donosnosti 10-letne obveznice so se dvignile na 2,9 %, donosnost 2-letnih obveznic, ki so med drugim bolj občutljive na pričakovanja gibanj kratkoročnih obrestnih mer, pa na 2,67 %. Zaradi strahu, da bi centralni bankirji preveč pritisnili na "monetarno zavoro", so se razprodaji na obvezniških trgih pridružili tudi delniški trgi in osrednji ameriški indeks S&P 500 je v evrih teden končal 2,4 % nižje.

Trendu so sledile tudi delnice družb na stari celini. Poleg strahu pred višjimi obrestnimi merami in nenehne zaskrbljenosti glede vojne v Ukrajini smo vlagatelji že pogledovali tudi proti nedeljskim predsedniškim volitvam v Franciji. Da so tokratne francoske volitve pomembne tudi za prihodnost Evropske unije, potrjuje dejstvo, da so predsedniku Macronu v boju z izzivalco Le Penovo v podporo priskočili nemški kancler in premiera Španije ter Portugalske, ki so v francoskem časniku Le Monde Francoze pozvali, da volijo za »evropskega« Macrona. Panevropski indeks STOXX Europe 600 je teden zaključil 1,42 % nižje od izhodišča.

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 kapitalnih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov) investira tudi v vrednostne papirje izdajateljev 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.