



### Skrb pred recesijo zaznamovala konec prvega polletja

**Petkov odboj delniških trgov ni uspel popraviti negativnega izkupička tedna. Kljub slabi prvi polovici leta, verjamemo, da je velik del slabih novic že vračunan v trge.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 6. 2022 – 1. 7. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 1. 7. 2022)
Svet - MSCI World	-0,87%	-12,27%
ZDA - S&P 500	-0,81%	-11,46%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,39%	-14,57%
Japonska - Topix	+0,28%	-13,03%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,16%	-10,37%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški indeks S&P 500 je v prvem polletju upadel za dobrih 20 odstotkov, kar je največji polletni padec po letu 1970. Nič bolje se ni odrezal indeks Nasdaq, ki je v prvi polovici leta izgubil kar 29 odstotkov. Evropski vlagatelji smo, merjeno v EUR, v primeru naložb v omenjena dva indeksa izgubili nekoliko manj, 13 oziroma 23 odstotkov, saj nam je koristila opazna okrepitev ameriškega dolarja; trenutni tečaj EUR/USD je 1,04, leto je začel pri 1,14, približno leto dni nazaj pa je bil pri 1,18.

Razlogi za padec delniških trgov tičijo v strahu pred morebitno recesijo in vse višjo inflacijo, s katero se ukvarjajo centralne banke in zastrujejo monetarne politike. Guverner Feda Jerome Powell je zopet poudaril, da je glavni cilj ameriške centralne banke boj z inflacijo, četudi bo prišel na račun upočasnjevanja rasti ameriškega gospodarstva. V preteklosti so centralne banke po vstopu v recesijo pomagale gospodarstvu z nižanjem obrestnih mer in sproščanjem likvidnosti. Trg trenutno nekoliko pesimistično pričakuje, da do takšnega ukrepanja centralnih bank ob morebitni recesiji ne bo prišlo, kar pa je seveda lahko napačno razmišljanje. Tudi če bi prišlo do morebitne recesije po nižanju inflacije, bodo centralne banke zelo verjetno in zelo hitro obrnile ploščo in počakale z nadaljnjimi dvigi obrestnih mer, saj so pod visokim vplivom politike. Petkov odboj delniških trgov ni uspel popraviti negativnega izkupička tedna, bi pa lahko to pomenilo, da je večina slabih novic že vračunana v pretekle padce.

Podobno kot ameriški indeks se je v tem letu odrezal domači indeks SBI TOP, ki je izgubil le 11 odstotkov. Med predstavniki indeksa se je najbolje odrezala družba Cinkarna Celje, ki je letos celo pridobila dobre 4 odstotke, kar je posledica odličnega poslovanja v letu 2021 in odprtega prodajnega postopka družbe. Ob tem ni nepomembno, da je družba izplačala 31,8 EUR dividend na delnico, kar znaša glede na petkov tečaj 11,8 % dividendno donosnost.

Tržni udeleženci pa že nestrpno pričakujemo tudi prve objave četrtnih poslovnih rezultatov večjih ameriških družb, kot so JPMorgan Chase, Wells Fargo in Citigroup. Po mnenju analitikov Fact Set-a se pričakuje 4 % rast dobičkov podjetij ameriškega indeksa S&P 500. Poleg samih rezultatov za preteklo obdobje, kjer bo analitike zanimalo zlasti kako dobro so podjetja prevalile inflacijo na končne potrošnike, bo bistveno bolj pomembna napoved prihodnjega poslovanja družb.

Z večjimi problemi, kot je trenutna povišana nihajnost borz, pa se ukvarjajo turisti, ki so ob pričetku težko pričakovanih počitnic ostali na tleh domačih držav potem, ko so letalske družbe, zadnja denimo Lufthansa, zaradi pomanjkanja osebja odpovedala več kot 3000 letov, kar pa ni bistveno vplivalo na gibanje cene delnice. Kljub odpovedi letov pa bo vsaj po trenutno opravljenih nočitvah turistična sezona sosede Hrvaške presegla mejnik predkoronskega leta 2019.

**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 portfeljni 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 dovoljeno.