



Čas za božične želje

Teden je minil brez večjih pretresov na borzah. Čas je, da tudi vlagatelji Božičku pošljemo naše želje in morda tistim pridnim prinese zelene zaključke borz.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 11. 2022 – 2. 12. 2022)	Donosnost letos* (31. 12. 2021 – 2. 12. 2022)
Svet - MSCI World	-0,01%	-6,66%
ZDA - S&P 500	+0,05%	-6,17%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,61%	-6,29%
Japonska - Topix	-1,04%	-7,51%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,34%	-11,83%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Teden je minil brez večjih pretresov. Vsi znaki kažejo, da je inflacija začela kazati znake umirjanja. Guverner Fed Jerome Powell je sredi tedna namignil, da utegne Fed že decembra umiriti ritem ostrega zviševanja obrestnih mer. To bi lahko pomenilo, da bodo na naslednjem zasedanju čez dober teden dni, obrestno mero zvišali za 50 bazičnih točk in ne za 75, kot so to naredili na preteklih štirih srečanjih. Če se to uresniči, bo temeljna obrestna mera znašala med 4,25 in 4,5 %. Odlično stanje zaenkrat kaže trg dela, v petek so prišli podatki za mesec november, ki kažejo, da je bilo ustvarjenih 263 tisoč delovnih mest, kar je pozitivno presenetilo, saj so analitiki pričakovali le 200 tisoč novih delovnih mest. Stopnja brezposelnosti se je tako ustavila pri 3,7 %. Kljub temu, da vidimo svetle žarke boja z inflacijo, pa to še ne pomeni, da je bitka zaključena. S svojega osebnega socialnega omrežja Twitter se je oglasil novo pečeni lastnik Elon Musk in v svojem značilnem slogu pozival Fed v urgentno nižanje obrestnih mer, saj bodo le-te povzročile hudo recesijo. Vedno več investicijskih bank namreč meni, da se tudi ZDA v prihajajočem letu ne bodo uspele izogniti blažji recesiji.

V četrtek je odmevala novica, da nepremičninski sklad zasebnega kapitala ponudnika Blackstone omejuje izplačila, saj naj bi dosegla zgornjo mejo v preteklih petih mesecih, ki znaša 0,3 % neto vrednosti sklada. V mesecu novembru so tako odobrili le 43 % vseh zahtev za izplačilo. Zaradi težav z likvidnostjo so začeli s prodajo znanih hotelov MGM Grand Las Vegas in Mandalay Bay resort. Delnica družbe Blackstone je v četrtek izgubila 8,8 %, v tem letu pa skoraj tretjino vrednosti (merjeno v evrih). Kombinacija rastočih stroškov zadolževanja in visokih cen nepremičnin je kupce odvrnila od nakupov in poskrbela za padec vrednosti nepremičnin in posledično nepremičninskih skladov. Ob višanju obrestnih mer je namreč mesečni obrok za enako vredno stanovanje vedno višji. Omenjeno je bilo izrazito vidno v Severni Ameriki, saj je obrestna mera tridesetletnega fiksnega posojila porasla s 3 % na 6,5 %.

Članice razširjene skupine držav proizvajalk nafte (Opec+), med katerimi sta tudi Rusija in Savdska Arabija, so ob koncu tedna sporočile, da bodo ohranile trenutno raven proizvodnje nafte. S tem so ostale pri oktobra dogovorjenem zmanjšanju proizvodnje za dva milijona sodov na dan. Cena severnoameriškega sodčke surove nafte se trenutno giblje okoli 80 dolarjev na sodček in je kar za krepko tretjino nižje, kot je denimo bila v mesecu juniju, ko je znašala 120 dolarjev. Cena nafte je zelo volatilna saj na gibanje vplivajo tako sankcije proti ruski nafti, kot tudi dogajanje na Kitajskem. Tam namreč zaradi ničelne politike do covid-19 prihaja do strogih omejitev, kar se odraža tudi na upočasnjevanju rasti kitajskega gospodarstva in povpraševanja te države po nafti.

Na domačem parketu so v preteklem tednu razveselile z dobrimi rezultati letošnjega poslovanja Unior, Cinkarna Celje in Luka Koper. Vse tri so presegle načrtovane prihodke in dobiček v prvih devetih mesecih, ter napovedale več previdnosti ter skrb glede ohlajanja gospodarstva v prihodnjem letu.

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 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.