



## Borze v preteklem tednu

29. julij – 5. avgust 2022, leto XIV, št. 32



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Mazi

Vodja upraviteljev

### Razpoke v globalnem gospodarstvu?

**Ameriška centralna banka je odločena znižati inflacijo z dodatnimi dvigi referenčne obrestne mere. Trg dela v ZDA ostaja v dobri kondiciji. Makroekonomski podatki v evroobmočju se slabšajo tudi zaradi občutno dražjih energentov.**

| v EUR                                  | Donosnost v zadnjem tednu*<br>(29. 7. 2022 - 5. 8. 2022) | Donosnost letos*<br>(31. 12. 2021 – 5. 8. 2022) |
|--|--|---|
| Svet - MSCI World                      | +0,37%   | -3,54%  |
| ZDA - S&P 500                          | +0,52%   | -1,87%  |
| Evropa - DJ STOXX 600                  | -0,54%   | -8,42%  |
| Japonska - Topix                       | -0,87%   | +3,03%  |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +1,11%   | -6,98%  |

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Makroekonomske objave v ZDA so v začetku preteklega tedna nakazale na upočasnjevanje ameriške gospodarske rasti. Vrednost proizvodnega indeksa ISM je bila julija na najnižjih nivojih po juniju 2020, pri čemer le-ta še vedno nakazuje gospodarsko rast. Tudi prvi tedenski podatki s trga dela niso bili najbolj spodbudni. Število zahtevkov za pomoč brezposelnim se je namreč v preteklem tednu dvignilo na 260.000, kar je več kot 50-odstotno povečanje števila zahtevkov po sredini marca 2022. Kljub objavam, ki nakazujejo upočasnitev rasti, pa nekateri kazalniki kažejo nasprotno sliko. V mesecu juliju je tako ameriško gospodarstvo, neupoštevaje kmetijske dejavnosti, ustvarilo kar 528.000 novih delovnih mest, kar je več kot dvakrat nad povprečjem pričakovanih analitikov. Hkrati se je brezposelnost v ZDA znižala na 3,5 % in se s tem izenačila s predpandemijsko stopnjo brezposelnosti iz marca 2020.

Tekom preteklega tedna je bilo med vlagatelji zaznati tudi več zanimanja za nakup ameriških državnih obveznic. Razloge za večje zanimanje lahko pripišemo optimizmu vlagateljev glede manjšega števila dvigov referenčne obrestne mere v ZDA ter krepitvi geopolitičnih tveganj zaradi obiska najvišje predstavnice ameriške vlade Nancy Pelosi na Tajvanu v zadnjih 25 letih. Kitajska, ki ne skriva teženj po priključitvi Tajvana h Kitajski, je ta obisk razumela kot grožnjo lastni suverenosti in že vnaprej napovedala odločne ukrepe. Po začetem obisku, ko napetost med ZDA in Kitajsko ni več naraščala in po več izjavah uradnikov ameriške centralne banke, da se bo Fed z dvigi obrestnih mer še naprej odločno spoprijemal s previsoko inflacijo, je zanimanje za ameriške državne obveznice nekoliko zamrlo. Zahtevana donosnost 10-letne ameriške državne obveznice se je tako zvišala z 2,53 % na 2,84 %.

Tudi v Združenem kraljestvu je tamkajšnja centralna banka odločena zajezi visoko inflacijo. Pretekli teden je tako dvignila referenčno obrestno mero za 50 bazičnih točk, kar je najvišji dvig v zadnjih 27 letih. Hkrati je angleška centralna banka napovedala še, da bo inflacija na Otoku zaradi visokih cen energentov do oktobra porasla na 13,3 % ter da naj bi se pozimi začela gospodarska recesija. Slabe makroekonomske objave so pretekli teden zaznamovale tudi evroobmočje. Število brezposelnih je v juniju poraslo prvič v zadnjih 14 mesecih. Stopnja brezposelnosti sicer ostaja rekordno nizka pri 6,6 %, toda število iskalcev zaposlitve se je povečalo za 25.000, na skoraj 11 milijonov. Omeniti velja še indeks proizvodne aktivnosti, ki že nakazuje na največji upad proizvodne aktivnosti po pomladi 2020. Negativen je zlasti podatek o novih naročilih, katerih upad je bil v juliju najvišji po dolžniški krizi leta 2012.

Z upočasnjeno gospodarsko rastjo, med drugim zaradi premalo ambicioznih spodbujevalnih ukrepov partije v preteklih mesecih, se sooča tudi Kitajska. Indeks proizvodne in storitvene aktivnosti PMI je tako upadel s 54,1 na 52,5. Razmere so zaostrene zlasti v proizvodnem sektorju, kjer zadnji podatki kažejo celo na krčenje proizvodnje. Ohlaja pa se tudi kitajski nepremičninski trg. Junija so na Kitajskem zabeležili tako upad števila transakcij z novimi nepremičninami kot tudi upad njihovih cen.

**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.