



Borze v preteklem letu

31. december 2020 – 31. december 2021, leto XIV, št. 1



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Pomočnik upravitelja premoženja

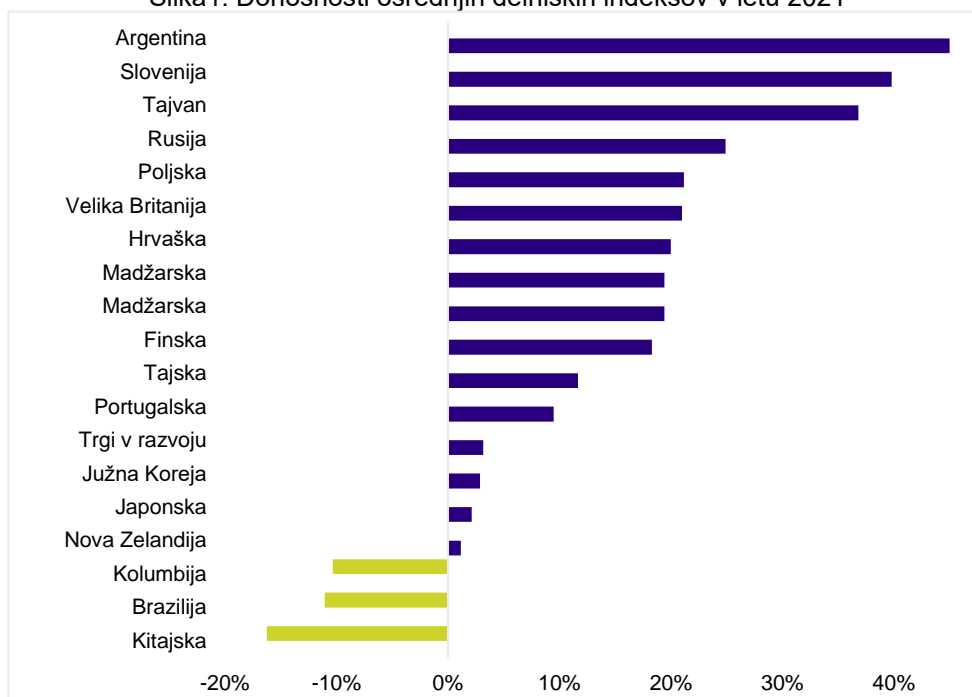
Božiček za konec še malce dodal k izjemno donosnemu letu 2021

Sanje večine vlagateljev so visoki in stabilni donosi brez večjih nihanj. In prav to nam je leto 2021 tudi prineslo. Promet je sicer proti koncu leta pričakovano upadel. Lahko bi rekli, da so vlagatelji bolj izračunavali dobičke, ki so nastali tekom nadpovprečno donosnega leta, kot pa kazali voljo po trgovanju.

Vlagatelji si bomo koledarsko leto 2021 zapomnili kot eno izmed manj stresnih. Po eni strani je bila donosnost globalnega delniškega indeksa že tretje leto zapored višja od 10 % (MSCI World +31,4 %), po drugi pa je volatilitnost skozi večji del leta vztrajala na relativno nizkem nivoju (izjema sta bila začetek leta, ki je še vseboval strah iz leta 2020 in konec leta z izbruhom omikron različice koronavirusa in pojavom inflacije). Delniški indeks S&P 500 je v letu 2021 od lokalnega vrha izgubil največ 5,5 %, njegova volatilitnost (merjena z indeksom VIX) pa se je večinoma zadrževala v območju med 15 in 20 kljub temu, da smo še vedno v obdobju pandemije koronavirusa. Po verziji delta virusa, ki je povzročila največ smrtnih žrtev, različica omikron prinaša, s poročanimi blažjimi simptomi, upanje, da bo človeštvo tudi to pandemijo premagalo in da bi nas lahko v letu 2022 čakala vrnitev v stare tirnice.

Z inavguracijo Joeja Bidna konec januarja 2021 so se politične napetosti v ZDA začele umirjati, poleg tega pa se je tudi zunanja politika usmerila v smer multilateralnosti. Predvsem razviti delniški trgi so s tem dobili nov zalet. V začetku leta se je industrija soočila s pojavom pomanjkanja polprevodnikov in pretrganja dobavnih verig ob izbruhih novih sevov virusa, kjer je največ težav povzročila Kitajska s politiko 'Zero Covid Tolerance', saj je to v praksi pomenilo zaprtje celotnih regij. Centralne banke so z nizkimi obrestnimi merami skrbele za podporo gospodarstvu in ob dobro razpoloženemu potrošniku smo lahko četrletje za četrletjem spremljali odlične poslovne rezultate podjetij. Vse skupaj je vodilo v rast delniških trgov, ki so tekom leta beležili nove in nove rekordne vrednosti. Med razvitimi delniškimi trgi so se najbolje odrezale ameriške delnice, saj se je indeks S&P 500 v preteklem letu zvišal za 38,2 %. V Evropi je indeks Stoxx 600 pridobil 25,5 %. Slabše se je odrezal japonski delniški indeks Topix (+ 9,8 %), saj so japonska podjetja močno odvisna od izvoza, predvsem na Kitajsko, kjer se je gospodarska rast ohladila. Poraženci leta 2022 so trgi v razvoju, saj so v povprečju zrasli le za 3,2 %. Razlog nižji rasti je deloma v slabšem soočanju s pandemijo, hkrati pa se je Kitajska soočila tudi s težavami v nepremičninskem sektorju (delež Kitajske v razvijajočih se gospodarstvih znaša 30 %). Največje podjetje Evergrande je namreč zašlo v finančne težave in brez državne pomoči bi sledil stečaj. Zaupanje vlagateljev je bilo dodatno omajano z regulatornimi pritiski na največja kitajska podjetja in kitajski delniški indeks MSCI je izgubil 16,3 %.

Slika1: Donosnosti osrednjih delniških indeksov v letu 2021

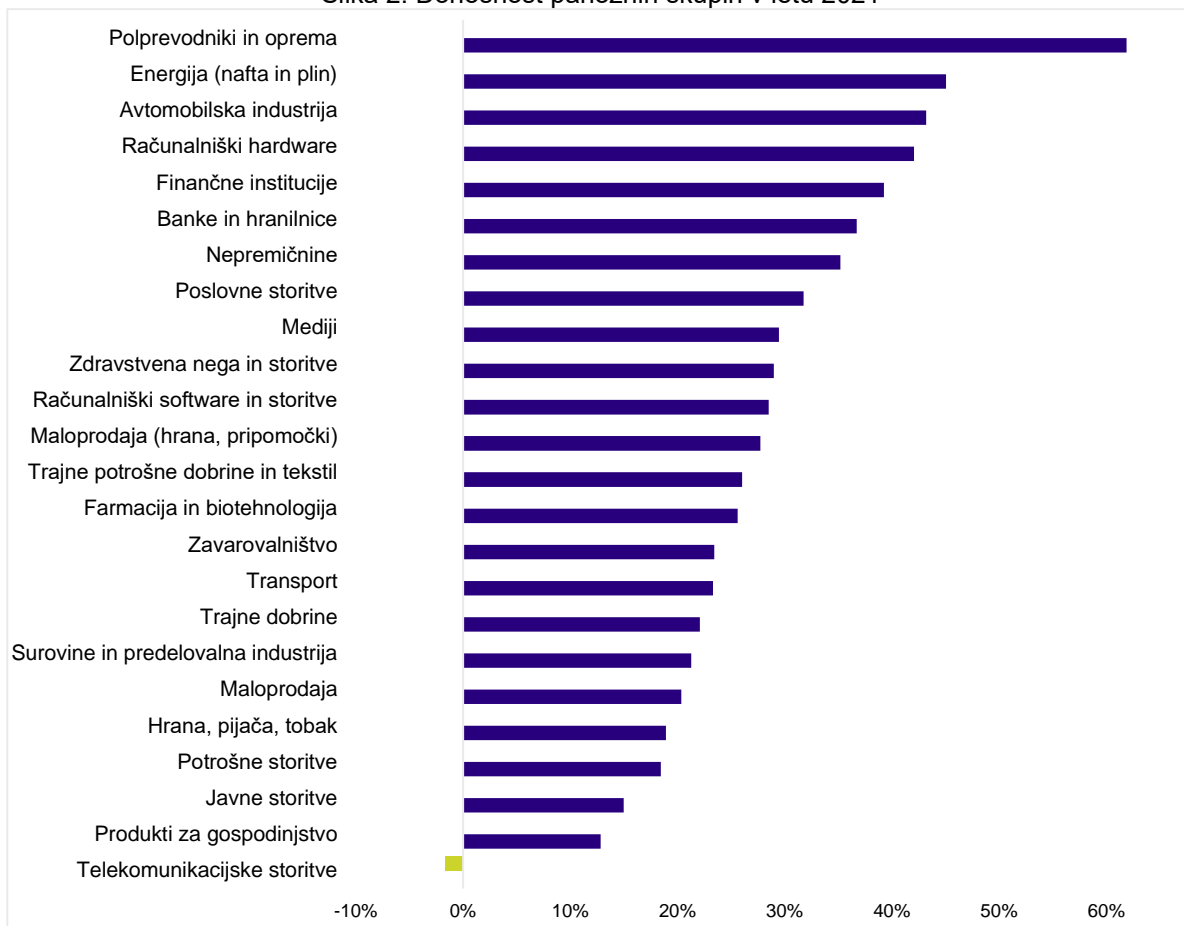


Vir: Bloomberg



Med panogami je najvišjo rast dosegla panožna skupina polprevodniki in oprema, ki je zrasla za 63,3 %. Ob predhodno opisanih težavah z dobavami in posledično višjimi cenami to seveda na preseneča. Nekoliko nižjo, a še vedno visoko 44,7% rast je beležila energija, ki je rasla kot posledica rasti cen energentov, spodbujeno z višjo rastjo BDP in energetske krizo v Evropi. Drugo leto zapored pa je bila med najdonosnejšimi panogami avtomobilska industrija, ki je pridobila 44,5%. Ključni del rasti v tej panogi gre pripisati rasti delnice Tesla, ki je v preteklem letu pridobila za 61,6%. Ob okrevanju gospodarstva so pridobile tudi finančne institucije, banke in hranilnice. Grdi raček preteklega leta je bila panoga telekomunikacij, ki je imela edina negativno donosnost (- 0,9 %). Nižjo donosnost sta zabeležili tudi panogi javnih storitev (16,2 %) in produktov za gospodinjstvo (13,5 %), ki sta tako kot panoga telekomunikacij manj odvisni od gospodarske rasti.

Slika 2: Donosnost panožnih skupin v letu 2021



Vir: Bloomberg

Na obvezniških trgih smo bili v preteklem letu sicer priča manjši volatilitosti, kot v letu 2020, kar je predvsem zasluga centralnih bank, ki so na eni strani skrbele za zadostno likvidnost in po drugi podajale jasne napovedi glede prihodnje usmeritve obrestnih mer. Na razvitih trgih so se tako donosnosti državnih obveznic zvišale. V Evropi je v območju evra donosnost 10 letne državne obveznice negativna samo še v Nemčiji (-0,17 %) in na Nizozemskem (-0,02 %). V ZDA se je donosnost 10 letne državne obveznice ustalila pri vrednosti 1,5 %, kar je za več kot pol odstotne točke višje kot konec leta 2020. Pozitivna je tudi donosnost japonske desetletne obveznice (+0,07 %).

Kaj v družbi NLB Skladi pričakujemo v letu 2022, si lahko preberete v našem [Analitskem pregledu](#).

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 katerihkoli 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.