



Borze v preteklem tednu

14. avgust – 18. avgust 2023, leto XV, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Višji upravitelj premoženja

Nekoliko krajši teden ni uspel prekiniti negativnega trenda

Kitajska se sooča z novimi težavami na nepremičninskem trgu, ki se širijo v finančni sektor. Tamkajšnja družba za upravljanje premoženja je napovedala prestrukturiranje dolgov, kar vzbuja strahove glede prihodnosti kitajskega gospodarstva.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 8. 2023 – 18. 8. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 18. 8. 2023)
Svet - MSCI World	-1,80%	+11,32%
ZDA - S&P 500	-1,38%	+13,31%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,29%	+8,54%
Japonska - Topix	-1,27%	+6,71%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-2,62%	+1,56%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V mesecu juliju so na ameriški centralni banki (Fed) sprejeli še en, enajsti dvig obrestne mere. S tem jo so umestili v okvir med 5,25 in 5,5 odstotka. V preteklem tednu pa smo lahko prebrali zapisnik julijskega zasedanja, iz katerega je moč razbrati, da večino članov pristojnega odbora FOMC, ki na Fed-u odloča o višini ameriških ključnih obrestnih mer, še vedno skrbi previsoka inflacija, kar pomeni, da še kak obrestni dvig ni izključen. Donosnost na dvoletno ameriško obveznico je posledično kratkoročno presešla 5 %. Na Fed-u so v dilemi, saj želijo ohraniti stabilnost cen, znižati inflacijo na ciljna 2 odstotka, pri čemer pa ne želijo zatreti gospodarske rasti. Ob skoraj vsakem dvigu obrestne mere omenijo, da je ameriški trg dela (še) zelo močan in stabilen. Med vrsticami napovedujejo še en obrestni dvig v mesecu septembru, v katerega pa analitiki, merjeno s konsenzom z Bloomberg, dvomijo. Večina jih namreč pričakuje, da ne bomo pričala dodatnemu dvigu in v prihodnjem letu napovedujejo znižanja.

Medtem pa so se na drugi strani problema ameriška gospodinjstva znašla pred rekordnimi obrestnimi merami, ki so najvišje v zadnje 21 letih. Povprečna 30-letna nespremenjena obrestna mera za nepremičnino, zavarovano s hipoteko, je presešla 7 %. Omenjeno negativno vpliva na povpraševanje po nepremičninah. Prodaja rabljenih stanovanj v ZDA je nižja za skoraj 20 odstotkov glede na lansko leto. Kupci prvih nepremičnin si stanovanj pri teh obrestnih merah ne morejo več privoščiti, prodajalci, ki potrebujejo večje stanovanje, pa zaradi posojil, ki so jih vzeli pred manj kot 2 letoma, ne želijo kreditiranja pod novimi, slabšimi pogoji. Prav tako je padec naročil občutil ameriški Home Depot, ki je v četrtletnem poročilu razkril, da se povpraševanje po njihovih izdelkih zmanjšuje, del upada pa verjetno izhaja tudi iz manjšega števila izvedenih obnov zaradi višjih obrestnih mer.

Nekoliko več pozornosti je bilo v preteklem tednu usmerjeno v Kitajsko, iz katere smo prejeli novice o morebitnem propadu še enega nepremičninskega podjetja. Še ne tako dolgo nazaj je v probleme zašel Evergrande, tokrat pa je napovedala probleme s poplačili dolgov še družba Country Garden. Do meseca septembra mora družba vrniti približno 9,9 milijard ameriških dolarjev, panika pa je nastala pred dnevi, ko niso bili sposobni vrniti 22 milijonov dolarjev. Cena delnice omenjene družbe je v tem letu upadla za kar 71 %. Odzvali so se tudi pri bonitetni hiši Moody's, kjer so znižali bonitetno oceno družbe z B1 na Caa1, kar za upnike pomeni zelo visoko tveganje povračila dolga. Težave z nepremičninskega trga pa puščajo posledice tudi v kitajskem finančnem sektorju. Prejšnji teden je ena izmed večjih kitajskih družb za upravljanje sredstev svojim vlagateljem sporočila, da mora prestrukturirati svoje dolgove, kar je zbudilo strahove, da bi se veriga neplačanih obveznosti lahko razširila skozi finančni sektor in povzročila nižjo gospodarsko rast. Kitajska je posledično postala agresivnejša pri ukrepih za stabilizacijo tečaja in hkrati še naprej pritiska na banke, da naj povečajo svojo posojilno aktivnost.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, info@nlbskladi.si, 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 in 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 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.