



Borze v preteklem tednu

28. avgust 2023 – 1. september 2023, leto XV, št. 36



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Se cikel zaostrovanja obrestnih mer bliža koncu?

V preteklem borznem tednu so vrednosti ključnih borzних indeksov zaključile močno v zelenem območju. Zahtevane donosnosti državnih obveznic so padle tako v ZDA kot v Evropi, saj so objavljeni gospodarski podatki okrepili pričakovanja, da se cikel zaostrovanja obrestnih mer bliža koncu. K splošni rasti tečajev na borznih trgih je pozitivno prispeval tudi razvoj dogodkov na Kitajskem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 8. 2023 – 1. 9. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 1. 9. 2023)
Svet - MSCI World	+2,83%	+15,89%
ZDA - S&P 500	+2,66%	+18,14%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,52%	+10,96%
Japonska -Topix	+3,97%	+12,20%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,63%	+4,72%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo v ZDA, kjer so nekoliko šibkejše objave makro ekonomskih podatkov okrepile pričakovanja, da je ameriška centralna banka (Fed) vse bližje zaustavitvi cikla zviševanja obrestnih mer. Že v torek je ameriško ministrstvo za delo poročalo, da je število novo odprtih delovnih mest (JOLTS) upadlo z 9,17 milijona v juniju na 8,83 milijona v juliju, kar je slabše od pričakovanj analitikov in nakazuje na že nekaj časa pričakovano upočasnitev na trgu dela. Slednje je potrdilo tudi petkovo poročilo, da so delodajalci avgusta ustvarili 187.000 delovnih mest, kar je sicer nekoliko nad pričakovanji, vendar pa so bile revizije objav za prejšnja dva meseca bistveno nižje od predhodno poročanih; skupno za kar 110.000 delovnih mest, povprečni urni zaslužek pa se je prav tako zvišal pod pričakovanji. Kot najbolj opazno spremembo z ameriškega trga dela lahko izpostavimo stopnjo brezposelnosti, ki se je dvignila s 3,5 % na 3,8 % in dosegla najvišjo točko v 17 mesecih, vse od februarja 2022. Poleg tega je proizvodni indeks nabavnih direktorjev ISM za avgust znašal 47,6 indekzne točke, sicer rahlo višje od pričakovanj analitikov (47), vendar je že deseti mesec zapored ostal pod vrednostjo 50, kar je ločnica med rastjo in krčenjem. Posledično so se donosnosti kratkoročnih dveletnih ameriških državnih obveznic v preteklem tednu znižale (s 5,08 % na 4,88 %), verjetnost, da ameriška centralna banka do konca leta ne bo več zvišala obrestne mere, pa se je precej povečala. Zaradi upanja, da bodo centralni bankirji (do)končno nekoliko popustili "monetarno zavoro", je osrednji ameriški indeks S&P 500 v evrih teden končal 2,66 % višje.

Tudi panevropski indeks DJ STOXX 600 je teden končal bistveno višje (+1,52 %), zlasti zaradi upanja, da bodo obrestne mere kmalu dosegle vrh in da se bo morebitna recesija izkazala za plitko in kratkotrajno. Četrtekova objava letne stopnje inflacije v evroobmočju je avgusta po predhodni oceni Eurostata ostala stabilna pri 5,3 %, kar je bilo sicer nekoliko višje od pričakovanj analitikov FactSet-a (5,1 %), se je pa stopnja osnovne inflacije, ki izključuje nestanovitne stroške hrane in energije, upočasnila in dosegla nivo 5,3 % na letni ravni (znižanje za 0,2 o.t. glede na mesec julij).

Dobro pa so se odrezale tudi kitajske delnice, potem ko je vlada izdala vrsto spodbujevalnih ukrepov, namenjenih oživitvi gospodarstva. Prejšnji petek je namreč kitajska centralna banka med drugim znižala znesek depozitov v tuji valuti, ki jih morajo imeti domače banke kot rezerve. Zmanjšanje obvezne stopnje deviznih rezerv je dejansko več tuje valute na lokalnem trgu za nakup valute renminbi, ki je v primerjavi z ameriškim dolarjem v avgustu dosegla najnižjo raven vse od leta 2007, samo v letošnjem letu pa se je tečaj znižal za dobrih 5 %. Dodatno je kitajski finančni regulator objavil, da bo znižal zahtevano lastno udeležbo na 20 % za prve nakupe nepremičnin. Hkrati spodbuja posojilodajalce, da znižajo obrestne mere za obstoječe hipoteke, vse z namenom, da poskušajo zaustaviti poglobljanje padca nepremičninskega sektorja v državi. Vlagatelji smo pozdravili objavljene spodbude in osrednji kitajski indeks CSI 300 je teden v evrih zaključil 2,64 % višje.

Za konec še novica o dobrih poslovnih rezultatih družbe Salesforce. Po zaključku trgovanja v sredo je namreč to vodilno IT podjetje, ki ponuja programsko opremo in aplikacije za upravljanje odnosov s strankami (CRM), objavilo rezultate za drugo letošnje četrtletje. Družba je poročala, da so se prihodki v tem obdobju povečali na 8,6 milijarde USD (+11 %), dobiček pa je na krilih izboljšane stroškovne učinkovitosti poskočil za kar 78 %, na 2,12 USD na delnico, pri čemer so analitiki pričakovali zgolj 1,90 USD na delnico. Cena delnice je po objavi rezultatov poskočila za 3 %, trgovanje pa zaključila 5,9 % višje od tedenskega izhodišča.

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 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 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 izdajatelj iz geografskih območij in/ali gospodarskih panog, v zvezi s katerimi podaja mnenja. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.