



Borze v preteklem tednu

8. maj – 12. maj 2023, leto XV, št. 20



NLB Skladi, d.o.o.

Ven Florjančič

Finančni analitik

Ugibanja o zaključku dvigovanja obrestnih mer se nadaljujejo

Pretekli teden je na borzah minil predvsem v pričakovanju objav o indeksu cen življenjskih potrebščin. Makroekonomski podatki s Kitajske nakazujejo šibko domače povpraševanje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 5. 2023 – 12. 5. 2023)	Donosnost letos* (30. 12. 2022 – 12. 5. 2023)
Svet - MSCI World	+1,31%	+7,56%
ZDA - S&P 500	+1,42%	+6,66%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,31%	+11,65%
Japonska - Topix	+2,98%	+6,93%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,79%	+1,18%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pretekli ponedeljek se je na ameriških borzah začel umirjeno, saj so bili vsi udeleženci kapitalskih trgov v pričakovanju novic o aprilski inflaciji. Podatek o inflaciji je pozitivno vplival na tečaje delniških indeksov, saj je letna inflacija v ZDA aprila znašala 4,9 %, mesečna pa 0,4 %. To je bilo za delniške trge vzpodbudno, saj se inflacija še naprej znižuje in v primeru nadaljevanja trenda bi lahko bili priča zaključku dvigovanja obrestnih mer. Dan po objavi podatkov o stopnji inflacije je sledila informacija o rasti cen proizvajalcev (PPI) v aprilu, ki je bila z letno rastjo v višini 2,3 % prav tako pod pričakovanji analitikov. Medtem ko so v preteklosti zamude pri pošiljanju, pomanjkanje izdelkov in drugi logistični glavoboli močno zviševali cene različnih vrst blaga, danes postopno izboljšanje teh dejavnikov znižuje letne stopnje rasti cen. V sredo je trge zaznamovala objava rezultatov podjetja Walt Disney in skoraj 9 % upad cene delnice. Rezultati podjetja sicer nakazujejo, da so težave z virusom Covid-19 zgodovina, saj so prihodki s strani parkov višji za 23 % v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2022. Razočaral pa je padec števila naročnikov vsebin Disney+, Hulu in ESPN+ z 231,3 milijona na 205,5 milijona in vlagatelji se sprašujejo, kakšno prihodnjo rast tega strateškega segmenta lahko pričakujejo. Proti koncu tedna je bila v ZDA osrednja tema pogovor med politiki glede dovoljene najvišje meje dolga. V osrčju pogovora je pakt o omejitvi domače porabe. Republikanci namreč zahtevajo globoke reze v številne vladne programe, medtem ko Bela hiša želi milejše omejitve.

Na evropskih tleh ECB vidi inflacijo v obdobju naslednjih treh let pri 2,9 %, kar je višje od prej napovedovanih 2,4 %. Christine Lagarde je prejšnji teden sicer umirila retoriko glede dvigovanja obrestnih mer in vlagatelji trenutno pričakujejo, da bi lahko videli še dva dviga obrestnih mer za 25 bazičnih točk. Indeks letne rasti cen življenjskih potrebščin se je aprila v Nemčiji znižala na 7,2 % z marčevskih 7,4 %. Padec stopnje inflacije je predvsem posledica znižanja letne rasti cen hrane z 22,3 % v marcu na 17,2 % v aprilu. Zaskrbljujoča pa ostaja jedrna inflacija, ki ne vključuje cen hrane in energentov in je aprila na letni ravni ostala pri visokih 5,8 %.

V Aziji je vlagatelje presenetila novica o 8 % padcu uvoza na Kitajsko v aprilu, ki kaže na šibko domače povpraševanje. Odprava Covid omejitev je sicer pozitivno vplivala na izvoz, ki se je v zadnjem letu povečal za 8,5 %. Previdnost kitajskih potrošnikov nakazuje tudi indeks življenjskih potrebščin, ki se je aprila medletno povečal samo za 0,1 %, kar je najmanj od začetka leta 2021. Na mesečni ravni pa so se cene celo znižale za 0,1 odstotka, upadle pa so tudi cene pri proizvajalcih. Mesečni upad cen sicer na drugi strani ponuja pogoje za morebitne dodatne državne spodbude v primeru, da se bo okrevanje drugega največjega gospodarstva dodatno upočasnilo. V četrtek pa je sicer nekoliko drugačno sliko pokazal kitajski velikan JD, ki je navdušil s svojimi rezultati. Podjetje, ki potrošnikom ponuja spletne maloprodajne storitve prek mobilnih aplikacij in spletne platforme JD.com, je namreč povečalo prihodke za 1,4 % v primerjavi z lanskim letom, izboljšala pa se je tudi dobičkonosnost poslovanja in tečaj delnice je pridobil dobrih 7 %. Xu Lei-a bo iz osebnih razlogov po samo dobrem letu na vrhu podjetja zamenjala zdajšnja finančna direktorica podjetja Xu Sandy.

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 kapitalnih 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.