



Borze v preteklem tednu

21. avgust – 25. avgust 2023, leto XV, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Namestnik direktorja sektorja
investicijskih skladov

Zasedanje v Jackson Holu brez večjih presenečenj

Zasedanje centralnih bankirjev v Jackson Holu je minilo brez večjih presenečenj. Prihodnji dvigi obrestnih mer bodo pogojeni s stanjem ameriškega gospodarstva in niso več gotovi. Na evropskih tleh bo nemško gospodarstvo po napovedih v tretjem četrtletju drugič zapored doseglo ničelno rast. Kitajsko gospodarstvo pa se sooča z vse večjimi težavami.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (18. 8. 2023 – 25. 8. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 25. 8. 2023)
Svet - MSCI World	+1,24%	+12,70%
ZDA - S&P 500	+1,56%	+15,08%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,69%	+9,29%
Japonska -Topix	+1,12%	+7,91%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,46%	+3,04%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden so se centralni bankirji večine najpomembnejših centralnih bank sestali na tradicionalnem ekonomskem simpoziju v Jackson Holu. Zagotovo je bil zainteresirani javnosti najbolj pričakovan govor predsednika ameriške centralne banke (Fed) Jerome Powella. Dejal je, da je inflacija v ZDA, kljub opaznemu znižanju v zadnjih 12 mesecih, še vedno previsoka. Pri tem pa je opomnil, da vpliv preteklih rekordno hitrih dvigov referenčne obrestne mere še ni v celoti viden v gospodarstvu in da bo Fed pozorno spremljal njegovo stanje, predvsem trg dela, ter da bo znova reagiral, če bo to potrebno. Kapitalski trgi so se pozitivno odzvali na zadnjo Powellovo opazko, saj to pomeni, da prihodnji dvigi referenčne obrestne mere niso zagotovljeni.

Dvigi referenčne obrestne mere pa že pomembno vplivajo na ameriški nepremičninski trg. V preteklem tednu je povprečna spremenljiva obrestna mera za 30-letni hipotekarni kredit dosegla 7,23 %, kar je najvišja raven po letu 2001. Tako ni presenetljivo, da se je število vlog za nova posojila občutno znižalo in doseglo najnižjo raven po letu 1995. Kupcem, ki želijo kljub visokim obrestnim meram kupiti nepremičnino, zaradi nizke zaloge obstoječih nepremičnin in vse nižje prodaje rabljenih nepremičnin, ne preostane drugega kot nakup nove nepremičnine. Slednje je razlog, da je prodaja novih nepremičnin v juliju povečala za 4,4 % glede na primerljivo lansko obdobje.

Vrednosti pomembnejši delniških indeksov v EU so pretekli teden končale v zelenem območju. Razlogi so predvsem cenejši zemeljski plin in nekoliko slabši makroekonomski podatki, zaradi česar vlagatelji sklepajo, da se tudi v evroobmočju približujemo koncu dvigovanja referenčne obrestne mere s strani Evropske centralne banke. Nemška centralna banka Bundesbank je pretekli teden sporočila, da v Nemčiji tudi v tretjem četrtletju pričakuje ničelno gospodarsko rast. Kljub okrevanju nemške zasebne potrošnje je tuje povpraševanje šibko in se še znižuje. Eden izmed razlogov za slednje je vse konkurenčnejši in vse bolj priljubljen Teslin Model Y, ki v Evropi ostaja najbolj prodajan model avtomobila. Nemška avtomobilska industrija je tako pred resnim izzivom, kako se prilagoditi novim razmeram na avtomobilskem trgu.

Slabe gospodarske novice pa še naprej prihajajo s Kitajske. Vse počasnejša gospodarska rast, zametki deflacije, rekordna brezposelnost mladih in likvidnostne težave kitajskega nepremičninskega sektorja vse bolj spodkopavajo zaupanje vlagateljev. Dodatno se tudi kitajska partija še ni odločila za obsežnejšo pomoč pešajočemu kitajskemu gospodarstvu, kar je razlog za vse večji odliv tujega kapitala iz države. Po poročanju Bloombergu so tuji vlagatelji v zadnjih 13 dneh s Kitajske umaknili 10,7 milijarde USD sredstev. To je tudi najdaljše obdobje neprekinjenega odliva tujega kapitala iz države po letu 2016. Kitajske delnice, ki kotirajo v Hongkongu, so tako pretekli teden zaključile na nivojih iz novembra lanskega leta.

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 in 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 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.