



Borze v preteklem tednu

21. april – 28. april 2023, leto XV, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Anej Pifar

Finančni analitik

Proti pričakovanjem se je zgodil še en propad regionalne banke v ZDA

Zadnji teden aprila je bil predvsem v znamenju objave poslovnih rezultatov ameriških tehnoloških gigantov, vendar pa so bili zasenčeni z novico o propadu ameriške regionalne banke First Republic Bank, ki je bila nekoliko večja od marca propadle Silicon Valley Bank in zato velja za največji propad banke po letu 2008. Banka JPMorgan je že kupila poslovanje propadle banke in zato trgi ne pričakujejo večjega vpliva tega dogodka na prihajajoče zasedanje ameriške centralne banke (Fed), ki naj bi obrestne mere dvignila za dodatnih 25 bazičnih točk.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 4. 2023 - 28. 4. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 - 28. 4. 2023)
Svet - MSCI World	+0,08%	+6,64%
ZDA - S&P 500	+0,41%	+6,01%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,11%	+11,37%
Japonska -Topix	-0,81%	+2,92%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,74%	-0,13%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Na stari celini so kapitalski trgi po šestih zaporednih tednih prekinili zeleni niz. Razlogi za skrb med vlagatelji izvirajo predvsem iz podatkov o inflaciji za Španijo in Francijo, ki sta v marcu na letni ravni zabeležili rast stopnje inflacije. Vztrajnost inflacije vnaša dodatno negotovost glede srečanja Evropske centralne banke (ECB), ki poteka v tem tednu, pri čemer ni povsem izključen dvig obrestne mere za 50 bazičnih točk. Nalogo ECB dodatno otežujejo podatki o gospodarski rasti. V prvem četrtletju je namreč gospodarstvo evroobmočja poraslo za 0,1 %, kar je bilo pod pričakovanji analitikov.

V preteklem tednu je bila čez lužo pozornost vlagateljev usmerjena v objavo poslovnih rezultatov tehnoloških gigantov (Microsoft, Alphabet, Meta Platforms in Amazon). Vsi so prikazali robustne rezultate, ki so presegali pričakovanja analitikov. Blestele so predvsem delnice družbe Meta Platforms, saj se je cena delnice ob objavi rezultatov povišala za 14 % ter tako dosegla 52-tedenski vrh. Vlagatelji so namreč z velikim navdušenjem pozdravili poslovne rezultate nekdanjega Facebooka, katerega prihodki so po treh zaporednih kvartalih padanja končno zabeležili rast. Kljub temu pa so rezultate tehnoloških težkokategornikov zasenčili poslovni rezultati ranjene regionalne banke First Republic Bank (FRC), katere depoziti so v prvem kvartalu upadli za več kot 40 %. Tudi marčevska finančna injekcija s strani največjih ameriških bank v višini 30 milijard USD za FRC, ki je med vikendom prešla pod okrilje regulatorja (FDIC), ni bila dovolj. Ob hitrem ukrepanju vseh deležnikov je JPMorgan prevzel depozite propadle banke ter večino sredstev, s tem pa nekoliko umiril dogajanja v bančnem sektorju ter vsaj zaenkrat pripomogel k omejitvi razsežnosti bančne krize. Ob novici so se na udaru znašle predvsem delnice regionalne banke PacWest, ki so upadle več kot 25 %, indeks ameriških regionalnih bank pa je v torek izgubil približno 4,5 %. Načeto zaupanje med vlagatelji se je pokazalo tudi v strmem upadu zahtevane donosnosti na 2-letno ameriško obveznico, ki je v preteklem tednu upadla za 17 bazičnih točk. Ameriško centralno banko tako čaka težka naloga iskanja ravnotežja v boju z inflacijo in hkratnem ohranjanju gospodarske stabilnosti. Petkova objava jedrne CPE inflacije, ki ji Fed posveča največ pozornosti, je sicer na letni ravni pokazala upad za 0,1 odstotne točke in je tako za marec znašala 4,6 %, a je na drugi strani dodatne razloge za skrbi prinesla rast BDP na kvartalni ravni, ki je znašala 1,1 %, kar je bilo bistveno pod pričakovanji (2 %) in nakazuje na morebitno upogibanje gospodarstva pod težo strmega dvigovanja obrestnih mer.

Na Japonskem je v preteklem tednu potekalo zasedanje centralne banke pod taktirko novopečenega guvernerja Kazua Uede. Centralna banka je po pričakovanjih analitikov ohranila nespremenjeno politiko obrestnih mer kot tudi politiko kontrole krivulje donosnosti, kar je pripomoglo k oslavitvi jena napram ameriškemu dolarju. V Južni Koreji je odmevala objava poslovnih rezultatov SK Hynix, ki velja za drugega največjega proizvajalca spominskih čipov na svetu. Podjetje je v prvem kvartalu zabeležilo rekordno izgubo, ki je predvsem posledica šibkega povpraševanja. Na novico pa se je tečaj delnice odzval z rastjo, saj so vlagatelje pomirili poslovni obeti, ki kažejo na okrevanje panoge na krilih umetne inteligence.

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 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.