Borze v preteklem tednu

4. marec – 8. marec 2024, leto XVI, št. 11

NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Namestnik direktorja sektorja investicijskih skladov

Brezposelnost v ZDA raste

Trg dela v ZDA ni več tako robusten, kot je kazalo še pred tedni, brezposelnost je namreč najvišja v zadnjih 2 letih. Upočasnjuje se tudi rast storitvenega sektorja, inflacija pa se bo, kot kaže, še naprej zniževala. V Evropi se zelo verjetno obeta nižanje obrestnih mer v juniju. Kitajska načrtovane gospodarske rasti, v odsotnosti obsežnih denarnih spodbud domačemu gospodarstvu, najverjetneje ne bo dosegla.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 3. 2024 – 8. 3. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 8. 3. 2024)
Svet - MSCI World	*-0,39%*	*+8,21%*
ZDA - S&P 500	*-1,15%*	*+8,96%*
Evropa - DJ STOXX 600	*+1,29%*	*+5,48%*
Japonska -Topix	*+1,83%*	*+11,69%*
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	*+0,31%*	*+2,70%*

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden so finančne trge v ZDA med drugimi zaznamovale objave o stanju na ameriškem trgu dela, ki ni več tako rožnato, kot je kazalo pred tedni. Ameriško gospodarstvo je v februarju sicer ustvarilo 200.000 novih delovnih mest, a je potrebno omeniti, da je bil objavljen podatek o ustvarjenih delovnih mestih v januarju znižan kar za 167.000 delovnih mest. Nekoliko presenetljivo se je stopnja brezposelnosti februarju v ZDA dvignila kar za 0,2 odstotni točki in je s 3,9 % na najvišji ravni v zadnjih dveh letih. Razmere so manj ugodne tudi v ameriškem storitvenem sektorju, ki je v februarju rasel počasneje kot v zadnjih mesecih. Podobno velja tudi za cene storitev, ki so v februarju porasle precej manj kot v januarju, kar lahko nakazuje, da so na januarsko inflacijo, ki je bila višja od pričakovanj analitikov, pomembno vplivali sezonski dejavniki.

V zadnjem času so vlagatelje razveseljevale predvsem rasti tečajev največjih ameriških tehnoloških delnic. Pretekli teden je bil zato kar nekoliko nenavaden, saj so bile v ZDA v povprečju bolj donosne delnice srednje velikih in majhnih podjetij. Razloge lahko pripišemo tudi objavi družbe Apple, da se je prodaja iPhonov na Kitajskem v letošnjem letu znižala za več kot 20 %, in objavi družbe Tesla, da je njena kitajska tovarna v februarju izdelala najmanj vozil v zadnjih 12 mesecih. Na slabšo donosnost ameriških delnic največjih tehnoloških podjetij pa je pomembno vplival tudi upad vrednosti delnice družbe Nvidia, ki je v petek izgubila več kot 5 % svoje vrednosti oziroma več kot 130 milijard USD tržne kapitalizacije. Kljub petkovemu upadu pa je tečaj delnice, merjen v USD, še vedno več kot 70 % višje kot na začetku leta.

Predsednica Evropske centralne banke (ECB) Christine Lagarde je dejala, da bo ECB bolj verjetno nižala obrestne mere junija kot pa v aprilu. Obvezniški trg je v petek s 93-odstotno verjetnostjo napovedoval junijsko znižanje obrestne mere. Iz ECB so sporočili še, da podrobno spremljajo razmere na evropskem poslovnem nepremičninskem trgu, ki še naprej ostajajo slabe. Izpostavljenosti do tega dela nepremičninskega trga naj ne bi imele največje evropske banke, zato ECB razmer zaenkrat ne ocenjuje kot alarmantnih.

Med pomembnejšimi delniškimi trgi je bila pretekli teden najdonosnejša Japonska. Razloge še naprej lahko pripišemo vztrajanju japonske centralne banke pri ohlapni denarni politiki. Izpostaviti pa velja še zasedanje kitajske partije, ki je potekalo med 5. in 11. marcem. Kitajska partija za letošnje leto načrtuje kar 5 % gospodarsko rast, kar je, po oceni analitikov, brez obsežnih denarnih spodbud gospodarstvu težko dosegljivo. Partija je sicer napovedala izdajo dolgoročne kitajske državne obveznice v višini približno 130 milijard EUR, ki jih bo namenila najrazličnejšim spodbudam domačemu gospodarstvu, vendar je to glede na obseg kitajskega gospodarstva prenizka spodbuda, da bi obrnila trend zniževanja gospodarske rasti. Dodatno bo Kitajska namenila še približno 25 milijard EUR sredstev za spodbujanje razvoja sektorja polprevodnikov. Kitajska želi na ta način zmanjšati negativen vpliv ameriške prepovedi izvoza najnaprednejših polprevodnikov na Kitajsko.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, info@nlbskladi.si, ki je nadzorovana s rani 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 izdajateljev iz