



## Borze v preteklem tednu

19. avgust 2024 – 23. avgust 2024, leto XVI, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bianka Logar

namestnica direktorja Sektorja  
upravljanja portfeljev

## Odštevanje do znižanja obrestnih mer

Trenutek, ki ga vlagatelji nestrno pričakujejo še ni povsem tukaj, se pa odštevanje očitno lahko prične. Pretekli teden je namreč prinesel letni simpozij Fed-a v Jackson Holu. Na srečanju sicer niso bile sprejete odločitve, vendar pa dogodek daje usmeritve glede prihajajočih odločitev Fed-a, kjer so pričakovanja glede ukrepov visoka.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu (16. 8. 2024 - 23. 8. 2024)	Donosnost letos (31. 12. 2023 - 23. 8. 2024)
Svet - MSCI World	+0,30%	+15,18%
ZDA - S&P 500	-0,08%	+18,03%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,32%	+11,22%
Japonska -Topix	+0,85%	+10,53%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,82%	+8,83%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V preteklem tednu so bile oči vlagateljev uprte v ameriško mesto Jackson Hole, kjer so se konec tedna na rednem letnem simpoziju zbrali najvplivnejši centralni bankirji in ekonomisti. Predsednik Fed-a Jerome Powell je sporočil, da je prišel čas za prilagoditev politike, kar nakazuje, da bi lahko centralni bankirji na prihajajočem sestanku septembra znižali obrestne mere. Powell je tudi nakazal možnost, da bi lahko obrestne mere znižali za 50 bazičnih točk, namesto običajnih 25 bazičnih točk, kar je ugodno vplivalo na vzdušje na kapitalnih trgih in osrednji ameriški borzni indeks S&P 500 je v lokalni valuti pridobil.

Gospodarski podatki objavljeni onkraj Atlantika v prejšnjem tednu so bili večinoma v skladu s pričakovanji in niso bistveno vplivali na sentiment na trgu. S&P Global je objavil svojo prvo oceno gospodarske aktivnosti za mesec avgust, ki je potrdila, da proizvodni sektor v ZDA ostaja v recesiji, medtem ko se večji storitveni sektor še naprej širi s solidnim tempom. Prodaje obstoječih nepremičnin so rahlo narasle (kot pričakovano) in s tem prekinile obdobje štirih zaporednih mesečnih padcev. Pomembno presenečenje je bila objava o letni reviziji števila delovnih mest s strani Ministrstva za delo (do meseca marca), ki je pokazala, da je bilo v preteklem letu ustvarjenih 818.000 manj delovnih mest, kot prvotno poročano, kar zvišuje obete glede omilitve monetarne politike v prihodnjem mesecu

Pariške olimpijske igre so spodbudile poslovno aktivnost v evroobmočju. Ta se je po podatkih indeksa nabavnih menedžerjev (PMI) podjetja S&P Global avgusta, po julijskem zastoju, povečala, saj so olimpijske igre v Franciji spodbudile rast storitvenega sektorja na najvišjo raven v zadnjih štirih mesecih. Proizvodnja v predelovalni industriji pa je upadla že 17. mesec zapored. ECB je sporočila, da se je rast plač v evroobmočju, ki predstavlja ključni podatek za oblikovalce denarne politike, v drugem četrtletju upočasnila (na 3,55 % s približno 4,74 % v prejšnjih treh mesecih). Bundesbanka pa je v svojem avgustovskem poročilu navedla, da se pričakovano počasno okrevanje nemškega gospodarstva zamika zaradi šibkega tujega povpraševanja.

Japonska borza je pretekli teden zabeležila dobičke. V luči nekaterih ugibanj, da bi lahko nedavne težave na trgih odvrnile BoJ (Bank of Japan) od nadaljnjih zvišanj obrestnih mer, je guverner BoJ Kazuo Ueda ponovno poudaril, da bo centralna banka nadaljevala s postopno normalizacijo monetarne politike, ko bo gospodarstvo doseglo 2 % inflacijo.

Kitajski borzni trg je na račun pomanjkanja gospodarskih podatkov in previdnosti pred govorom predsednika Fed-a zadržal kupce na stranskih tirih. Na ravni podjetij je vodilni iskarnik Baidu poročal o mešanih rezultatih za drugo četrtletje. Podjetje je sporočilo, da so imeli njegovi izdelki na področju umetne inteligence pozitiven vpliv na raven dobičkov, medtem ko je prodaja zaostala za napovedmi. Podjetje s sedežem v Pekingu, ki ga pogosto opisujejo kot kitajski Google, je po objavi izgubil 4,16 % vrednosti.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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.