



### Rekordne vrednosti delniških indeksov

Ob pogledu na letošnje donosnosti delniških naložb z razvitih trgov se lahko vlagateljem nariše nasmeš na obraz. V preteklem tednu se je na borzah nadaljeval optimizem, ki so ga podkrepili ugodni makroekonomski podatki. Zadnje poročilo o stanju ameriškega trga dela kaže znake moči in potrjuje, da gospodarstvo ZDA še naprej dobro deluje in se mu najverjetneje obeta mehak pristanek.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 12. 2023 – 8. 12. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 8. 12. 2023)
Svet - MSCI World	+1,42%	+19,02%
ZDA - S&P 500	+1,41%	+21,30%
Evropa - STOXX 600	+1,33%	+14,82%
Japonska - Topix	+0,10%	+13,35%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,46%	+4,37%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Čeprav smo v začetku minulega tedna lahko spremljali rdeče obarvane delniške indekse, je v drugi polovici tedna med vlagatelji vladalo dobro razpoloženje, cene večine delnic pa so se povišale. Pozitiven vpliv na borzno dogajanje je imela petkova objava ameriškega urada za statistiko dela o aktualnem stanju trga dela. Podatki namreč kažejo, da je ameriško gospodarstvo novembra dodalo 199.000 novih delovnih mest, kar je več od pričakovanj analitikov. Nova delovna mesta so bila v preteklem mesecu ustvarjena predvsem v zdravstvenem sektorju in dejavnosti socialne pomoči (skupaj kar 93.000 novih delovnih mest), precej se je povišalo tudi število delovnih mest v javni upravi, v manjši meri pa je na rast ugodno vplivalo zaposlovanje v gostinstvu in drugih dejavnostih potrošnih storitev (npr. hoteli, zabavišča), v proizvodnji in IT sektorju. Poleg spodbudne rasti zaposlovanja in posledičnega upada stopnje brezposelnosti, ki se je novembra v ZDA znižala s 3,9 na 3,7 odstotka, pa velja omeniti tudi odlično razpoložene potrošnike. Po zadnji raziskavi Univerze v Michiganu se je razpoloženje ameriških potrošnikov bistveno izboljšalo in preseglo vse napovedi, saj se je preliminarna vrednost indeksa potrošniškega razpoloženja v decembru povzpela na 69,4, kar je najvišja vrednost po avgustu. Gospodinjstva v ZDA so namreč v zadnjih tednih zaznala popuščanje inflacijskih pritiskov in pričakujejo, da se bo umirjanje rasti cen proizvodov in storitev nadaljevalo tudi v letu 2024.

Po drugi strani so makroekonomski podatki s stare celine nekoliko manj ugodni. Gospodarstvo evroobmočja se je v tretjem četrtletju leta 2023 nekoliko skrčilo in doseglo 0,1-odstoten padec BDP. Pri tem so najvišji upad zabeležile Irska, Estonija, Finska in Avstrija, medtem ko sta Francija in največje evropsko gospodarstvo, Nemčija, zabeležili enak padec BDP kot celotno evroobmočje (0,1 %). Tečaji evropskih delnic so kljub temu sledili splošnemu optimizmu na borznem parketu – tako sta splošni evropski indeks (Stoxx 600) in nemški indeks (DAX) dosegla rekordne vrednosti.

Kljub petkovi rasti cene je nafta zabeležila že sedmi zaporedni teden padajočih cen, kar je predvsem posledica rekordne proizvodnje v ZDA in vse nižjega povpraševanja s Kitajske. Več članic in zaveznic OPEC, med njimi Rusija, je zato napovedalo zmanjšanje proizvodnje za 2,2 milijona sodčkov na dan v prvem četrtletju leta 2024 s ciljem dviga cen. Cena nafte je letos upadla za 11,6 %, samo v preteklem tednu pa za 2,7 %, merjeno v evrih.

Potem ko so v zadnjem obdobju rastoče cene obveznic delno narekovele in delno sledile pozitivnemu trendu delnic, se je zdaj vzorec prekinil. Cene obveznic so se namreč znižale, kar je povišalo zahtevano stopnjo donosnosti ameriške 10-letne obveznice na 4,23 %, 2-letne pa na 4,72 %. V naslednjih dneh bodo vlagatelji z zanimanjem spremljali zadnji letošnji zasedanji centralnih bank (Fed in ECB), na katerih se sicer po mnenju večine analitikov še ne obetajo spremembe obrestnih mer. Na razpoloženje med vlagatelji bodo dodatno vplivale tudi makroekonomske objave, med katerimi bo ključna objava o novembrski stopnji inflacije v ZDA.

**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 in 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.