



Borze v preteklem tednu

20. november – 24. november 2023, leto XV, št. 48



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Keber, CFA

Direktor sektorja za upravljanje tveganj

Pozitiven začetek predprazničnega obdobja

Pretekli teden je zaznamoval neuraden začetek predprazničnega nakupovalnega obdobja. »Črni« petek, ki v očeh potrošnikov predstavlja dan oziroma začetek obdobja popustov, ni bil prijazen le do denarnic kupcev storitev in izdelkov, ampak je poskrbel tudi za nasmeh vlagateljev, saj so ključni trgi teden zaključili v zelenem območju. K pozitivnemu gibanju so v največji meri prispevala pričakovanja o zaključku cikla dvigovanja obrestnih mer.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 11. 2023 - 24. 11. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 - 24. 11. 2023)
Svet - MSCI World	+0,57%	+15,70%
ZDA - S&P 500	+0,56%	+17,99%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,98%	+11,80%
Japonska – Topix	-0,35%	+10,97%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,01%	+3,13%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli teden so z nestrpnostjo pričakovali tako potrošniki kakor tudi vlagatelji. Črni petek namreč predstavlja uvod v predpraznično nakupovalno obdobje, čeprav so številni trgovci popuste začeli ponujati že pred zaključkom preteklega delovnega tedna. Z budnim očesom so vzdušje na začetku praznične nakupovalne mrzlice spremljali tudi vlagatelji, saj želijo oceniti, v kakšni kondiciji je ne samo ameriško, ampak kar svetovno gospodarstvo. Prav kondicija gospodarstva je tista, ki bo v pomembni meri vplivala na uspešnost poslovanja družb, slednje pa je z naskokom najbolj pomemben element za gibanje tečajev delnic. Za pozitiven sentiment ob začetku predprazničnega nakupovalnega obdobja je poskrbela tudi ameriška centralna banka (Fed). Objava zapisnika zadnjega srečanja je namreč pokazala, da bo Fed pri vodenju denarne politike nadaljeval previdno, kar pomeni, da bodo morebitni dvigi vezani na napredek ali zastoj pri doseganju ciljne inflacijske stopnje. Vlagatelji so omenjeno objavo razumeli kot rahel premik od restriktivne k bolj ohlapni denarni politiki. Trgi tako ocenjujejo, da obstaja 25 % verjetnost, da bo Fed prvič znižal osrednjo obrestno mero v marcu 2024. Dodaten argument za premik k bolj ohlapni denarni politiki so vlagatelji videli tudi pri objavi podatka o obsegu novih naročil za trajne potrošne dobrine v ZDA. V oktobru je namreč obseg omenjenih naročil upadel za 5,4 % glede na september, kar je drugi največji upad po aprilu 2020, ko je svet doletela pandemija covida, in hkrati znatno slabše od pričakovanj vlagateljev (-3,2 %). K upadu obsega naročil za trajne potrošne dobrine je sicer najbolj doprinesel padec povpraševanja po civilnih letalih in vozilih.

Pozitivno vzdušje v ameriškem gospodarstvu je potrdil tudi korporativni segment ameriškega gospodarstva. Beseda »recesija«, ki je še v preteklih četrletjih polnila predstavitev vodilnih iz največjih ameriških družb o njihovem tekočem poslovanju, je namreč postala skoraj bežen spomin. Do konca preteklega tedna je četrletne rezultate predstavilo 470 družb, katerih delnice so članice osrednjega ameriškega borznega indeksa (S&P 500), pri čemer je bila le še pri 53 predstavitev poslovanja omenjena beseda »recesija«. To je precej manj od vrha zadnjega cikla (237), ki je bil v drugem četrletju 2022, hkrati pa je tudi opazno manj kot četrletje prej (61). Omenjena dinamika kaže, da vodilni v največjih ameriških družbah ocenjujejo ameriško gospodarstvo kot dovolj robustno, da se bo izognilo recesiji.

Za veselje vlagateljev na monetarnem področju je v preteklem tednu poskrbela tudi stara celina, konkretno Evropska centralna banka (ECB). Predsednica te osrednje denarne institucije evroobmočja, Christine Lagarde, je namreč pojasnila, da dodatni dvigi obrestnih mer morda ne bodo potrebni, saj se inflacija umirja. S tem je vsaj delno nakazala, da se cikel dvigovanja obrestnih mer počasi približuje koncu, kar niti ni presenetljivo, če upoštevamo tudi, da je kondicija evropskega gospodarstva v pomembni meri odvisna od stanja gospodarsko največje članice, Nemčije. Bruto domači proizvod Nemčije pa se je v tretjem četrletju glede na četrletje prej znižal za 0,1 %, s čimer se Nemčija spogleduje z recesijo, prav ta zastoj pa bi lahko bil zadosten signal ECB, da zaustavi cikel dvigovanja obrestnih mer, saj bi se lahko v recesiji znašlo celotno evroobmočje. Glede na to, da so delnice instrumentov, pri katerih je vrednost odvisna tudi od prihodnje diskontne stopnje, ne preseneča, da je umirjanje retorike osrednjih denarnih oblasti na obeh straneh Atlantika o morebitnem dodatnem prihodnjem zaostrovanju denarne politike v preteklem tednu vodilo k dvigu njihovih cen. Da le ne razočarajo podatki o poslovanju.

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 katerikoli 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.