



Borze v preteklem tednu

1. januar 2024 – 5. januar 2024, leto XVI, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Po izjemni rasti unovčevanje dobičkov

Pretekli borzni teden je minil v znamenju makroekonomskih objav in nadaljevanju geopolitičnih napetosti. Borzni udeleženci so skrajšan trgovni teden izkoristili za malo predaha in po izjemnem letu 2023 unovčevali dobičke.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 12. 2023 – 5. 1. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 5. 1. 2024)
Svet - MSCI World	-0,45%	-0,45%
ZDA - S&P 500	-0,44%	-0,44%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,52%	-0,52%
Japonska - Topix	-0,52%	-0,52%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,03%	-1,03%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Začnimo v ZDA, kjer je uvodni teden leta 2024 končal v rdečem območju. Vlagatelji smo se osredotočili zlasti na prve makroekonomske objave v začetku leta, ki pa so poskrbele za mešane signale. Indeks nabavnih direktorjev za proizvodno dejavnost, ki ga izračunava družba S&P Global, je pokazal najhitrejše zmanjševanje proizvodne aktivnosti po avgustu lani, medtem ko je primerljivi indeks, ki ga izračunava družba ISM, obratno signaliziral na nižji upad dejavnosti v tovarnah decembra glede na upad novembra in tudi nižji upad, kot je bilo pričakovano. Podatki o zaposlovanju v ZDA so prav tako nakazovali mešano sliko; mesečno poročilo o trgu dela je pokazalo, da je ameriško gospodarstvo v mesecu decembru ustvarilo 216.000 delovnih mest, kar je preseгло pričakovanja in povzročilo strah, da ameriška centralna banka (Fed) ne bo že z marcem začela zniževati temeljne obrestne mere, saj je gospodarstvo še vedno močno in s tem grozi ponovna rast inflacije. Prav nasprotno pa kaže stopnja participacije na trgu delovne sile, ki se je nepričakovano znižala na 62,5 % (z 62,8 % v novembru) in s tem dosegla najnižjo raven od februarja 2023.

Pričakovani trg pa ni zadovoljila niti sredina objava zapisov z zadnjega zasedanja odbora za oblikovanje ameriške denarne politike (FOMC), saj so ameriški centralni bankirji jasno nakazali, da se ne ločujejo povsem od ideje, da bi bilo obrestne mere morda potrebno celo ponovno zvišati. Po objavi so borzni udeleženci nekoliko znižali pričakovanja po agresivnem nižanju temeljne obrestne mere. Ker je prav na teh pričakovanih temeljila rast tečajev delnic konec lanskega leta, zato ni presenečenje, da so bile borze obarvane rdeče. Ob tem se tudi geopolitične napetosti niso zniževale, saj sta kitajski predsednik Xi Jinping s svojimi izjavami o Tajvanu in iranska vojaška prisotnost v Rdečem morju vzbudila zaskrbljenost med vlagatelji, ki se je odrazila kot povečana nihajnost na kapitalskih trgih. Cene delnic so se, s tehnološkim sektorjem na čelu, znižale; osrednji ameriški indeks S&P 500 je teden v evrih končal 0,44 % nižje.

Nadaljujmo v Evropi, kjer so se tudi evropski delniški trgi po sedmih tednih rasti nekoliko umirili. Razloge za to gre iskati zlasti v naraščajoči negotovosti glede obrestnih mer, ki je povzročila skrb med vlagatelji in spodbudila unovčevanje dobičkov. V središču pozornosti finančnih trgov je bila preliminarne objava decembrske inflacije, ki se je po sedmih mesecih neprekinjenega padanja povišala na 2,9 % v decembru. Novembra je znašala 2,4 % in je bila najnižje v zadnjih dveh letih. S to rastjo se je zmanjšala verjetnost zgodnjega znižanja obrestnih mer s strani Evropske centralne banke. Kljub temu se je jedrna inflacija, ki izključuje bolj volatilne stroške hrane in energije, zmanjšala na 3,4 % s prejšnjih 3,6 %, kar kaže na nekoliko bolj ugodno sliko stabilnosti cen v evroobmočju. Ta mešana statistika je pustila trge v negotovosti glede prihodnjih potez centralne banke. Višje tveganje je nekoliko dvignilo tudi zahtevane stopnje donosnosti državnih obveznic; zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice je tako preseгла 2,1 %. Panevropski indeks Stoxx 600 je teden zaključil 0,52 % nižje.

Začetek novega leta ni prinesel posebej pozitivnih novic tudi za kitajske delniške trge in osrednji kitajski indeks CSI 300 je zato trgovanje v evrih zaključil 2,56 % nižje od tedenskega izhodišča. Gospodarski podatki za december so bili sicer mešani, indeks nabavnih direktorjev v proizvodnji, ki ga izračunavajo uradni statistiki, kaže na krčenje dejavnosti, primerljivi indeks, ki ga izračunava družba S&P Global, pa na najhitrejšo rast proizvodnega sektorja v zadnjih sedmih mesecih. Na nepremičninskem trgu se situacija ne izboljšuje, saj so decembru zabeležili nadaljnje znake upočasnitve, ko je prodaja novih stanovanj padla za skoraj 35 % v primerjavi z enakim obdobjem prejšnjega leta.

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 kapitalskih 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.