



Borze v preteklem tednu

22. januar – 26. januar 2024, leto XVI, št. 5



NLB Skladi, d.o.o.

Žiga Žibert

Upravitelj premoženja

V ZDA je, kot kaže, vse pripravljeno za »mehak pristanek«

Pretekli teden je prinesel niz pozitivnih makroekonomskih novic iz ZDA, ki kažejo na robustno gospodarsko rast in umirjanje inflacije, kar dodatno pritiska na ameriško centralno banko (Fed) za zgodnejše znižanje ključne obrestne mere. Pozitivne novice prihajajo tudi iz Evrope, ki je po besedah guvernerke Evropske centralne banke (ECB) Christine Lagarde na pravi poti, da umiri inflacijo. Za piko na i pa je za dodatno pozitivno vzdušje poskrbela kitajska vlada, ki je najavila nov paket finančnih stimulusov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (19. 1. 2024 – 26. 1. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 26. 1. 2024)
Svet - MSCI World	+1,66%	+3,55%
ZDA - S&P 500	+1,62%	+4,83%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,06%	+1,02%
Japonska -Topix	-0,23%	+2,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,29%	-1,40%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Čeprav so se na začetku leta 2024 pojavile nekatere negotovosti glede gospodarske rasti, so podatki iz zadnjega tedna jasno pokazali, da je ameriško gospodarstvo v odlični kondiciji. Prvi podatek, ki je pozitivno presenetil, je bil indeks nabavnih menedžerjev v proizvodnji, ki je januarja prešel iz območja krčenja (vrednost pod 50) in dosegel vrednost 50,3, kar je precej nad pričakovanji analitikov (47,6) ter s tem dosegel najvišjo vrednost od oktobra 2022. Pozitivno je presenetil tudi indeks nabavnih menedžerjev v storitvenem sektorju, ki je prav tako končal v ekspanzivnem območju in januarja dosegel vrednost 52,9. Predvsem pa je navdušil podatek, da je ameriški bruto domači proizvod (BDP) v zadnjem četrtletju zrasel za 3,3 odstotka, kar je precej več od pričakovane rasti (1,5 odstotka). Spodbudne makroekonomske objave pa je še dodatno okrepil podatek o umiranju stopnje inflacije. Jedrni indeks cen izdatkov za osebno porabo (PCE), ki predstavlja osrednji kazalnik inflacije za Fed, je v preteklem četrtletju dosegel 2-odstotno rast v primerjavi z istim obdobjem prejšnjega leta. To predstavlja pomemben signal, da se Fed uspešno premika proti cilju stabilizacije rasti cen v višini dveh odstotkov. Pozitivne novice so se prelile tudi na finančne trge, kar je se je izkazalo v vnovični rasti vrednosti osrednjega ameriškega indeksa S&P 500, ki je teden zaključil z novim rekordom. Na drugi strani pa sta nekoliko negativno presenetili delnici Intela in Tesle, ki sta zaradi slabših napovedi poslovnih rezultatov zabeležili precejšen upad cene na borzi.

Na stari celini je bilo največ pozornosti usmerjene v zasedanje sveta Evropske centralne banke (ECB). V skladu s pričakovanji analitikov je ECB ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno pri 4,50 odstotka. Ključni element tega zasedanja je bil poudarek, ki ga je guvernerka ECB Christine Lagarde namenila inflaciji, saj je sporočila, da se trend upadanja le-te nadaljuje, kar je pomemben kazalnik v kontekstu monetarne politike in še povečuje obete o možnosti hitrejšega znižanja ključne obrestne mere v prihodnosti. Poslovna aktivnost v evroobmočju se je v januarju skrčila že osmi zaporedni mesec, vendar manj kot v preteklih mesecih, kar pa je znak, da se trenutno gospodarsko upadanje morda že počasi stabilizira. Vrednost indeksa nabavnih menedžerjev (PMI), ki združuje aktivnost v proizvodnem in storitvenem sektorju za evroobmočje, se je v januarju povzpela na 47,9 (s 47,6). Podobno kot v ZDA so tudi v Evropi pozitivni makroekonomski podatki vodili do rasti naložb na delniških trgih, pri čemer je osrednji evropski indeks STOXX 600 teden zaključil s 3,1-odstotno rastjo vrednosti. Na globalnem trgu surovin pa je prišlo tudi do opaznega porasta cene nafte, ki je bil sprožen s petkovim incidentom, ko je bil tanker, ki je prevažal rusko gorivo skozi Adenski zaliv, tarča raketnega napada jemenskih upornikov hutijev. Ta dogodek je prinesel novo negotovosti na naftnem trgu, saj so slednji do sedaj napadali zgolj trgovske ladje.

Kitajske delnice so končno prekinile negativen trend padanja tečajev, kar je bilo v veliki meri posledica nedavne najave vlade o novih ukrepih za podporo gospodarstvu. Kitajske oblasti namreč razmišljajo o uvedbi stimulatívne paketa v vrednosti 256 milijarde evrov. Dodaten zagon za trge je prispevala odločitev kitajske centralne banke, ki je napovedala, da bo s 5. februarjem znižala nivo obveznih rezerv za državne banke, hkrati pa so regulatorji umaknili decembrske osnutke pravil o omejevanju porabe in nagrad v video igrarh.

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 osebne 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 kapitalistih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebne 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.