



### Ameriške banke stojijo na trdnih temeljih

V sredini minulega tedna so bili objavljeni rezultati stresnih testov bank v ZDA, ki so pokazali, da imajo ameriške banke več kot dovolj kapitala, da absorbirajo črne scenarije. Priča smo bili tudi prvemu soočenju ameriških predsedniških kandidatov, kjer sta si nasproti stala Donald Trump in Joe Biden.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (21. 6. 2024 – 28. 6. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 28. 6. 2024)
Svet – MSCI World	-0,08%	+15,37%
ZDA – S&P 500	-0,28%	+19,04%
Evropa – DJ STOXX 600	-0,69%	+9,44%
Japonska – Topix	+2,12%	+8,61%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	-0,14%	+11,18%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V sredini tedna so lastniki ameriških bančnih vrednostnih papirjev z veseljem prebirali rezultate Fed-ovega letnega stresnega testa, ki je pokazal, da bi lahko vseh 31 sodelujočih velikih ameriških bank preneslo morebitne večje pretrese na trgu. Izkazalo se je, da imajo banke dovolj kapitala za obvladanje koktejla potencialnih nevarnosti, ko se brezposelnost v ZDA dvigne na 10 %, cene poslovnih nepremičnin upadejo za 40 %, delniški tečajji pa za 55 %. V petek zjutraj po ameriškem času je urad za ekonomsko analizo objavil težko pričakovani majski indeks cen izdatkov za osebno potrošnjo (PCE), ki ga ameriška centralna banka spremlja kot enega ključnih kazalcev v boju z inflacijo. Na mesečni ravni je stopnja PCE ostala nespremenjena, medtem ko je stopnja jedrnega PCE (brez vpliva hrane in energentov) na letni ravni znašala 2,6 odstotka, kar je bilo v skladu s pričakovanji analitikov.

Četrtkovo predsedniško soočenje med demokratskim predsednikom Joejem Bidnom in njegovim republikanskim predhodnikom Donaldom Trumpom se je končalo z razočaranimi obrazi podpornikov demokratov. Donald Trump je dobro izkoristil medel in neprepričljiv nastop svojega tekmeca. Bidnu namreč ni uspelo dokazati, da ima dovolj elana in kondicije za naslednji mandat. V raziskavi javnega mnenja CNN je tako 67 odstotkov vprašanih boljši nastop pripisalo Trumpu, ki je poudarjal najboljše gospodarstvo v zgodovini ZDA, idilo brez vojn in učinkovit spopad s pandemijo covida v času svojega vladanja. Biden si je za uspeh pripisal, da je edini predsednik, pod katerim ni umrl noben ameriški vojak v tujini, Trump pa, da sam ni začel niti ene vojne. Prve analize zmago pripisujejo Trumpu, po mnenju analitikov pa Bidnova medla predstava vzbuja resen strah pred novembrskimi volitvami.

Na evropskih tleh je indeks STOXX 600 pretekli teden končal 0,69 % nižje. K upadu so največ prispevale francoske delnice (indeks CAC 40; -1,96 %) zaradi zvišanja politične negotovosti v Franciji ob sklicu predčasnih volitev predsednika Emmanuela Macrona. Strah, da bi novo politično vodstvo imelo manj fiskalne discipline, pa je povzročilo rast zahtevane donosnosti francoskih državnih obveznic. Inflacija v Franciji se je medtem junija nekoliko upočasnila (letna stopnja rasti v juniju je znašala 2,6 %, v maju pa 2,5 %), kar je pozitivna novica za – po mnenju nekaterih že odpisanega – francoskega predsednika Macrona. V Nemčiji se je brezposelnost povečala na 6 %, kar je najvišja raven v zadnjih treh letih. Nemčijo pesti tudi nepričakovano poslabšanje poslovne samozavesti, hkrati pa so potrošniki kljub gostovanju evropskega nogometnega prvenstva izrazili večjo pripravljenost za varčevanje.

Na japonskih tleh je delniški indeks Topix pridobil 2,12 %. K temu je pripomogla zgodovinska šibkost jena, kar še naprej pomeni veter v jadra za izvoznike. Kljub pričakovanjem, da bodo oblasti ponovno posegle, da bi zaustavile strm padec jena, je ostalo le pri besednih intervencijah. Finančni minister Schunichi Suzuki je poudaril, da so prevelika nihanja na valutnem trgu nezaželena. Nov pogled k devizni politiki pa naj bi po napovedih prinesel nov glavni diplomat za devizno politiko Arsushi Mimura.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 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 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.