



Borze v preteklem tednu

25. marec – 29. marec 2024, leto XVI, št. 14



NLB Skladi, d.o.o.

Timotej Žlof

Finančni analitik

Najdonosnejše prvo četrletje po letu 2019

Skrajšan predpraznični trgovačni teden, ki se je za večino trgov zaradi praznovanja velikega petka zaključil že v četrtek, je prinesel nekatere nove najvišje vrednosti delniških indeksov. S tem pa je tako v ZDA kot v Evropi sklenil najdonosnejše prvo četrletje od leta 2019.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 3. 2024 – 29. 3. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 29. 3. 2024)
Svet - MSCI World	+0,53%	+11,78%
ZDA - S&P 500	+0,49%	+13,30%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,69%	+7,82%
Japonska -Topix	-0,45%	+12,76%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,63%	+5,05%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Kako optimistični so vlagatelji predvsem za ameriške delniške naložbe, najbolje oriše podatek, da je bil marec že peti zaporedni mesec rasti vrednosti osrednjega ameriškega delniškega indeksa S&P 500. Podpora rasti tečajem so znova dajale nekatere makroekonomske objave. Trgovinska zbornica je na primer poročala, da so se naročila trajnih potrošnih dobrin v ZDA februarja zvišala za 1,4 %, kar je preseglo pričakovanja, postavljena pri 1 %, rast naročil v višini 0,7 % pa je omenjena panoga dosegala tudi, če izključimo segmenta letalske in obrambne industrije, ki sta nekoliko bolj volatilna. Pozitivno je presenetila tudi vrednost indeksa potrošniškega razpoloženja, ki ga meri Univerza v Michiganu, saj se je ta marca glede na predhodni mesec in pričakovanja analitikov zvišala s 76,5 na 79,4. Da je ameriški potrošnik resnično dobro razpoložen, je potrdil tudi podatek o osebni potrošnji, ki je februarja zrasla za 0,8 %, medtem ko se je pričakovalo zgolj 0,5 % rast. Rast osebne potrošnje je tudi pglavitni razlog, da je bila navzgor revidirana rast ameriškega BDP za zadnje četrletje preteklega leta, ki je tako namesto 3,2 % znašala kar 3,4 %. Kljub temu pa niso vsi deli gospodarstva deležni enakega razcveta. Prodaja novih stanovanj v ZDA se je, v nasprotju s pričakovano rastjo v višini 2,3 %, februarja skrčila za 0,3 %, nepremičninski sektor pa je v letošnjem letu do tega trenutka najmanj donosen sektor s samo 1,1 % rastjo. S težavami pa se ukvarjajo tudi nekateri velikani podjetniškega sektorja. V začetku tedna je odjeknila novica, da bo s koncem leta morala oditi uprava družbe Boeing, ki ji zaradi nenehnih varnostnih afer ni uspelo povrniti zaupanja letalskih družb v njihova letala. Delnica omenjene družbe je od začetka leta tako izgubila že skoraj četrtno vrednosti. Še slabše se godi Tesli, ki se je v preteklem letu uvrščala v tako imenovano »veličastno sedmerico«, skupino podjetij, ki so ustvarila večino donosnosti ameriškega delniškega trga. Letos se je namreč cena delnice družbe Tesla znižala že za 27,5 %, s čimer je v prvem četrletju postala najmanj donosna delnica indeksa S&P 500. Poleg ohlajanja prodaje električnih vozil v letošnjem letu je konkurenco najbolje prodajanemu modelu 3 zaostri še kitajski Xiaomi SU7, ki je v samo 27 minutah po predstavitvi zbral kar 50.000 naročil in je s ceno malenkost pod 30.000 dolarji za osnovni model še kako konkurenčen.

Nekonkurenčna pa se v zadnjem času zdijo vodilna evropska gospodarstva. Po tem, ko je Združeno kraljestvo zdaj tudi potrjeno v zadnjem četrletju lanskega leta že bilo v recesiji, podobno za letošnje leto grozi tudi nemškemu gospodarstvu. Vodilni nemški ekonomski inštituti namreč ocenjujejo, da bo nemški BDP v letošnjem letu zrasel le za 0,1 %, potem ko so še jeseni pričakovali rast v višini 1,3 %. Pri tem so navedli, da nemško gospodarstvo kaže tako znake ciklične kot strukturne šibkosti, kar vodi v stagnacijo produktivnosti. Na drugi strani je Evropska komisija v četrtek poročala, da se je stopnja zaupanja potrošnikov v Evropski uniji v marcu zvišala s 95,5 na 96,3, kar predstavlja najvišjo raven v zadnjih dveh letih, razlog pa naj bi bila nekoliko manj pesimistična pričakovanja glede splošne gospodarske situacije. Odprto ostaja tudi vprašanje, kakšne stopnje bo v prihodnjih mesecih v državah evroobmočja dosegala inflacija in ali si junija lahko res obetamo prvo nižanje obrestnih mer, potem ko so nekatere države že objavile stopnje inflacije za mesec marec. Mednje sodi tudi Slovenija, kjer je inflacija, merjena z evropskim harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, že tretji mesec zapored znašala 3,4 %, medtem ko se je, gledano po nacionalni košarici življenjskih potrebščin, ki jo meri SURS, ta celo okrepila s 3,4 na 3,6 %. Razlog tiči v rasti cen storitev, podoben trend pa so zaznali tudi v Španiji ter Italiji.

Nekoliko nižjih donosnosti so v preteklem tednu bili deležni le vlagatelji v azijske delniške naložbe. Na Japonskem preglavice še naprej povzroča padajoča vrednost jena, ki se trenutno giblje na 34-letnem dnu v primerjavi z ameriškim dolarjem, s čimer se porajajo namigovanja, da bi lahko oblasti posegle v valutne trge z namenom zaščite vrednosti valute. Na Kitajskem pa je sicer pozitivno presenetila objava dobičkov proizvodnih podjetij, ki so na letni ravni zrasli za 10,2 %, a je razlog za visoko rast predvsem nizka lanska osnova. Kljub stimulativni državni podpori pa deflacijski pritiski in nestabilen nepremičninski sektor za zdaj še ne zmorejo obrniti razpoloženja vlagateljev v kitajske delnice.

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