

Borze v preteklem tednu

26. avgust – 30. avgust 2024, leto XVI, št. 36



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Sezona objav rezultatov za drugo četrtletje se bliža koncu

Sezona objav poslovnih rezultatov družb za drugo letošnje četrtletje je skoraj končana. Med zadnjimi, a med bolj težko pričakovanimi, je rezultate razkrila Nvidia. V ZDA je bil objavljen tudi indeks PCE, ki se nanaša na izdatke za osebno porabo, v Evropi pa so bili objavljeni preliminarni podatki za avgustovsko inflacijo.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 8. 2024 - 30. 8. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 - 30. 8. 2024)
Svet - MSCI World	+1,48%	+17,24%
ZDA - S&P 500	+1,40%	+19,68%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,36%	+12,73%
Japonska - Topix	+1,23%	+11,89%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,07%	+10,00%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pretekli trgovni teden so bili v ospredju težko pričakovani rezultati poslovanja Nvidie za drugo letošnje četrtletje, pri čemer so prihodki in dobiček ponovno pozitivno presenetili in presegli pričakovanja analitikov. Vendar pa so se vlagatelji na izjemno uspešna četrtletja podjetja že navadili, zaradi česar lahko vsako manjše negativno odstopanje ali slabša napoved od pričakovanih povzroči upad cene delnice. Izkazalo se je, da je imela Nvidia manjše težave s proizvodnjo najnovejših čipov Blackwell (težave naj bi bile sicer že odpravljene), ki predstavljajo naslednjo generacijo čipov za umetno inteligenco. Poleg tega je bila napoved podjetja o prihodkih za tretje četrtletje po mnenju nekaterih analitikov preskromna, zaradi česar je delnica naslednji trgovni dan izgubila dobrih 6 % vrednosti. Na splošno razpoloženje na trgu rezultati Nvidie niso imeli velikega vpliva, saj je osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 teden zaključil 1,4 % višje, merjeno v evrih. Med drugimi je poslovne rezultate objavilo tudi podjetje Dell, ki je zabeležilo višje prihodke od pričakovanih zaradi večjega povpraševanja po strežnikih za obdelavo procesov umetne inteligence. Vlagatelji pa navkljub višjemu dobičku na delnico niso bili navdušeni nad rastjo prihodkov v preteklem četrtletju in napovedjo prodaje do konca letošnjega leta pri izdelovalcu atletskih oblačil Lululemon.

V petek je bil objavljen podatek o indeksu cen osebne potrošnje (PCE) v ZDA za julij, ki velja za priljubljeno mero inflacije s strani ameriške centralne banke (Fed). Splošni indeks PCE je znašal 2,5 % na letni ravni, jedrni indeks brez upoštevanja cen hrane in energije pa je znašal 2,6 %. Podatek o rasti ameriškega BDP za drugo četrtletje je bil revidiran navzgor na 3,0 % na letni ravni (prej je rast znašala 2,8 %).

Na stari celini so bili konec tedna objavljeni preliminarni podatki o avgustovski inflaciji. Kljub bistveno nižji splošni nemški inflaciji glede na pričakovanja (ta je znašala 1,9 %, pričakovanja analitikov pa 2,3 %) je znašala avgustovska splošna inflacija na ravni evroobmočja 2,2 % oziroma skladno s pričakovanji analitikov. Jedrna inflacija, ki ne upošteva cen hrane in energentov, pa je na letni ravni znašala 2,8 %, torej nekoliko manj kot pretekli mesec. Naslednji teden bo zasedala Evropska centralna banka (ECB), na zasedanju pa je po podatkih z Bloomberga pričakovana odločitev o nadaljnjem nižanju obrestnih mer v višini 25 bazičnih točk. Verjetnost, da bi prišlo do višjega obrestnega reza, je zelo nizka, saj ostaja jedrna inflacija nad 2-odstotnim ciljem banke. Spomnimo sicer, da so pri ECB junija prvič v tem ciklu znižali obrestne mere, na julijskem zasedanju pa so obrestne mere pustili nespremenjene.

Indijsko gospodarstvo se hitro krepi – Mednarodni denarni sklad napoveduje, da bo znašala letošnja indijska gospodarska rast 7 %. Globalni vlagatelji so v preteklem letu z nakupi pripomogli k visoki rasti cen delnic indijskih podjetij, kar je vodilo v višja vrednotenja, s čimer znaša razmerje med ceno in dobičkom (kazalnik P/E) indeksa MSCI Indija trenutno 24, kar je približno 25 % višje od desetletnega povprečja. Poleg tega je razlika v vrednotenju tega indeksa in drugimi azijskimi indeksi na rekordno visoki ravni, kar utegne biti razlog, da so po podatkih Bloomberga globalni institucionalni vlagatelji avgusta z indijskega delniškega trga umaknili milijardo dolarjev več, kot so jih vložili.

Za konec omenimo še zanimiv mejnik pri podjetju Berkshire Hathaway, ki ga vodi Warren Buffett. Podjetje je v sredo postalo prvo javno kotirajoče ameriško podjetje izven tehnološkega sektorja, ki je preseгло 1 bilijon ameriških dolarjev tržne kapitalizacije.

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