



Borze v preteklem tednu

27. maj 2024 – 31. maj 2024, leto XVI, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

Domen Granda, CFA

Višji upravitelj premoženja

Hladen tuš za vlagatelje v umetno inteligenco

Pretekli teden so bili ponovno v ospredju gospodarski podatki in sveže objave o rasti cen, ki predstavljajo temelj za odločitve centralnih bank. Podjetja, ki so povezana z umetno inteligenco, pa tokrat niso uspela doseči visokih pričakovanj vlagateljev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 5. 2024 – 31. 5. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 31. 5. 2024)
Svet - MSCI World	-0,45%	+11,96%
ZDA - S&P 500	-0,49%	+13,52%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,34%	+10,69%
Japonska -Topix	+1,01%	+8,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,09%	+5,60%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V začetku tedna je za rast tečaja delnice Nvidie nad 1.100 USD poskrbela objava Elona Muska na socialnem omrežju X, da bo podjetje xAI, ki je pridobilo 6 milijard dolarjev sredstev, za razvoj umetne inteligence uporabljalo Nvidine čipe. Predah v evforiji pa so povzročile govorice, da se je upočasnila izdaja licenc družbama Nvidia in AMD za večje pošiljke na Bližnji vzhod. Za dodatno razočaranje je poskrbela podjetje Salesforce, ki ponuja rešitve v oblaku in je doseglo najslabšo kvartalno rast v zgodovini ter objavilo napoved glede prihodnjega poslovanja družbe, ki je bila pod pričakovanji analitikov. Skrb, da podjetje ne bo uspelo povečati prihodkov iz naslova umetne inteligence, je poskrbela za največji dnevni padec cene delnice v zadnjih 20 letih (-20 %). Vlagatelje je z rastjo prihodkov pod pričakovanji razočaralo tudi računalniško podjetje Dell in delnica je v petek izgubila 18 %. Pričakovanja za segment AI strežnikov so bila po podvojitvi cene v letošnjem letu preprosto previsoka. Bolj zadovoljni pa so bili lahko delničarji podjetja GAP, saj je sprememba v strategiji istoimenske znamke, oglaševanja in trgovin obrodila sadove v obliki odličnih četrletnih rezultatov. Strpni vlagatelji so bili v petek posledično nagradjeni z 29 % dnevno rastjo cene delnice omenjene družbe.

Vročje pa je bilo tudi na političnem parketu, saj je bil Trump spoznan za krivega zaradi ponarejanja poslovnih dokumentov in se tako zapisal v zgodovino kot prvi bivši predsednik ZDA z obsodbo za kaznivo dejanje. V ZDA je bila gospodarska rast v prvem četrtletju leta 2024 s stopnjo 1,3 % nižja od začetne ocene pri 1,6 %. Razlog se skriva v nižji rasti osebne potrošnje, saj se je povišala le za 2 % namesto ocenjenih 2,5 %, in sicer predvsem na račun nižjih izdatkov za avtomobile. V petek objavljena aprilska letna inflacija na podlagi zasebne porabe (PCE) je dosegla 2,7 %, kar je bilo enako kot marca in skladno s pričakovanji analitikov. Pozitivno pa je presenetil mesečni padec za 0,1 % točke pri inflacijsko prilagojeni potrošnji.

V evroobmočju je bil zaskrbljujoč podatek o ocenjeni letni majski rasti cen, ki je bil z rastjo 2,6 % višji od pričakovanih 2,5 % in zbuja skrb glede trdovratnosti inflacije. Po objavi jedrne inflacije (2,9 %, pričakovano 2,7 %) se je pojavilo razhajanje glede tega, koliko rezov bomo videli do konca leta, medtem ko so vlagatelji prepričani, da bomo 6. junija pričali znižanju obrestne mere s strani ECB. Rudarsko podjetje BHP se je po 5-tedenskem zasledovanju prevzema podjetja Anglo American odločilo, da ne bo nadaljevalo s prevzemom. Sam prevzem je bil po oceni uprav in največjih delničarjev preveč kompleksen zaradi zahteve po prodaji sredstev v Afriki pred prevzemom. 49 milijard dolarjev težak prevzem je tako padel v vodo za najmanj 6 mesecev, podjetje BHP pa bo verjetno tako zelene dodatne rudnike bakra, ki je ključna sestavina pri prehodu na električna vozila, poskusilo pridobiti na drugačen način.

Višina aprilske inflacije pa je negativno presenetila tudi v Avstraliji (3,6 %, pričakovano 3,4 %), kar je spodbudilo vlagatelje k razmišljanju, da bi lahko bili septembra v Avstraliji pričali dvigu obrestne mere. Osrednji scenarij sicer ostaja, da letos ne bo sprememb obrestne mere in da bo prišlo do znižanja obrestne mere v drugi polovici naslednjega leta. Zmagovalec preteklega tedna med delniškimi trgi pa je bila Japonska, ki je navdušila z gospodarskimi podatki. Industrijska proizvodnja na letni ravni se je namreč znižala manj od pričakovanj, prodaja na drobno pa povečala za več od pričakovanj. Na letni ravni je prišlo tudi do kar 13,9% rasti v številu začetih gradenj stanovanj. Poraženec tedna je bila z 3 % padcem delniškega indeksa MSCI China Kitajska, saj je prišlo do upada industrijske aktivnosti in korekcije cen delnic kitajskih tehnoloških podjetij. Bodo pa kitajski proizvajalci avtomobilov v prihodnosti vedno večja konkurenca globalnim proizvajalcem. BYD je namreč predstavil tehnologijo, ki bo omogočala, da bo hibridni avtomobil s polno baterijo in polnim rezervoarjem bencina sposoben prevoziti 2.100 kilometrov ob sanjsko nizki porabi goriva pri 2,9 litra na 100 kilometrov.

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 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 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.