



Borze v preteklem tednu

29. januar 2024 – 2. februar 2024, leto XVI, št. 6



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Upravitelj premoženja

Ameriška tehnološka podjetja z odličnimi rezultati

Pretekli teden je izmed vseh pomembnih objav najbolj presenetila novica s trga dela v ZDA, ki nakazuje, da je v obdobju visokih obrestnih mer le-ta bolj robusten, kot bi se morda pričakovalo. Na stari celini pa velja omeniti, da je območje z evrom v preteklem letu le za las ušlo recesiji.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (26. 1. 2024 – 2. 2. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 2. 2. 2024)
Svet - MSCI World	+1,74%	+5,23%
ZDA - S&P 500	+2,16%	+6,76%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,02%	+1,12%
Japonska -Topix	+2,07%	+4,41%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,06%	-0,91%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriška centralna banka (Fed) je imela v torek in sredo prvo letošnje zasedanje, na katerem po pričakovanjih ni prišlo do znižanja obrestnih mer. Zato so vlagatelji večjo pozornost ob zaključku srečanja namenili govoru predsednika Fed-a, ki je izjavil, da ne verjame v znižanje niti na naslednjem srečanju v marcu. Ameriško gospodarstvo je v januarju ustvarilo za skoraj dvakrat več delovnih mest, kot se je pričakovalo in tako poskrbelo za dodaten hladen tuš pričakovanjem optimističnih vlagateljev o skorajšnjem začetku znižanj obrestnih mer. Slednji so še ob koncu preteklega leta verjeli v kar 6 znižanj v letošnjem letu. To se je izkazalo za preveč optimistično, kar se je na trgu obveznic odrazilo v zvišanju donosnosti državnih obveznic, predvsem tistih s krajšim rokom zapadlosti. Seveda ne moremo mimo objav podjetij o poslovanju v zadnjem četrtletju preteklega leta. V zadnjem tednu velja še posebej omeniti člana t.i. ameriške tehnološke 'veličastne sedmerice', podjetje Meta (predhodno Facebook). Slednje je v zadnjem obdobju preteklega leta uspelo zvišati prihodke za četrtno, dobiček v istem obdobju pa celo podvojiti. V samo dveh dneh po objavi se je cena delnice družbe Meta zvišala za 20 %. Do sedaj je sicer rezultate za zadnje četrtletje objavila slaba polovica podjetij, ki so bila večinsko (preko 70 %) nad pričakovanji analitikov. Delniški indeks največjih ameriških podjetij S&P 500 je v zadnjem tednu pridobil 2,16% vrednosti.

Območju z evrom se je uspelo rešiti recesije. Bruto domači proizvod je namreč tudi v zadnjem četrtletju beležil marginalno rast v višini 0,1 %, kar je tudi končna rast za celotno leto 2023. Zasluge, da gospodarstvo na stari celini ni končalo v recesiji, grede Italiji in Španiji, ki sta nadomestili izpad sicer pregovorne lokomotive evropske industrije, Nemčije, ki je preteklo leto končala v recesiji. Tako kot v ZDA se tudi v Evropi inflacija počasi umirja. Podatka o rasti medletne inflacije za januar sta bili ugodni tako za splošno kot osnovno inflacijo. Obe vrednosti sta nižji za 0,1 % točke. Stopnja splošne inflacije se je v primerjavi z decembrom ustavila pri 2,8 %, stopnja osnovne inflacije pa pri 3,3 %. Na osnovi predhodnih podatkov se pojavlja vedno več ugibanj, da bi utegnili Evropska centralna banka (ECB) znižati obrestne mere celo pred ameriško Fed, in to kljub temu da je v cikel zvišanj vstopila kasneje. Skladno s tem je bilo tudi gibanje na trgu obveznic, kjer se vrednosti niso bistveno spremenile. Nemška 10-letna obveznica tako prinaša 2,23 % donosnost. Ob odsotnosti izjave predsednice ECB, da naj bi do znižanj obrestnih mer prišlo šele v poletnih mesecih, bi bila ta vrednost predvidoma še nižja. Tudi v Evropi smo v obdobju poročanj rezultatov poslovanj podjetij v zadnjem četrtletju, kjer lahko izpostavimo dansko farmacevtsko podjetje Novo Nordisk. Podjetje je namreč na krilih uspeha zdravila za zmanjšanje telesne teže preseglo pričakovanja vlagateljev tako v rasti prihodkov (+5,2 %) kot dobička (+7,2 %), poleg tega pa napovedalo rast prihodkov tudi v letošnjem letu nad 10 %. S prodajno uspešnico in posledično rastjo vrednosti delnice na borzi gre za najvrednejše evropsko podjetje.

Med trgi v razvoju ne moremo mimo Kitajske. Objava o vrednosti indeksa nabavnih managerjev v industriji (49,2) za januar kljub rahlemu izboljšanju glede na december (49,0) še vedno kaže na krčenje. Na pozitivni strani pa je bila vrednost indeksa neproizvodnih nabav, ki je januarja znašala 50,7 in se je prav tako zvišala glede na december (50,4). Pozornost borznih udeležencev, ki svoja sredstva vlagajo na Kitajsko, je sicer usmerjena v sodni proces, ki poteka na sodišču v Hong Kongu proti nepremičninskemu gigantu Evergrande. Podjetju, ki vlagateljem dolguje preko 300 milijard USD, je sodišče že odredilo stečajni postopek. Glede na ločen pravni red med območjem Hong Konga in celinsko Kitajsko je sicer pod vprašajem izterjava dolga tudi na celini, kjer ima podjetje večino premoženja. Zato je proces še toliko pomembnejši, ker bi lahko veljal kot vzorčni primer za morebitne podobne primere v prihodnosti. Oba glavna delniška indeksa, tako v Hong Kongu kot na Kitajskem, se zadržujeta blizu najnižjih vrednosti v zadnjih 5 letih ter sta v zadnjem tednu zabeležila padec (Hang Seng -1,98 %, MSCI China -3,15 %).

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 finančnim 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.