



Borze v preteklem tednu

3. junij – 7. junij 2024, leto XVI, št. 24



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Centralne banke nižajo obrestne mere, vrednosti glavnih delniških indeksov so teden zaključile višje

Pretekli trgovni teden so zaznamovala zasedanja centralnih bank, objave indeksov nabavnih managerjev in nekateri drugi pomembni makroekonomski podatki. V Indiji so potekale parlamentarne volitve, cena nafte pa je teden zaključila nekoliko nižje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 5. 2024 - 7. 6. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 - 7. 6. 2024)
Svet - MSCI World	+1,41%	+13,54%
ZDA - S&P 500	+1,75%	+15,51%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,10%	+11,91%
Japonska - Topix	+0,08%	+8,32%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,77%	+8,52%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Med glavne novice preteklega tedna sodita zasedanja kanadske centralne banke (BoC) in Evropske centralne banke (ECB), pri obeh pa so po pričakovanjih znižali ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk. Tako bo po novem depozitna obrestna mera ECB znašala 3,75 %. Banka se je za obrestni rez odločila kljub nekoliko višji stopnji inflaciji od ciljne. Za ECB je bil to sicer prvi obrestni rez po letu 2019, po podatkih z Bloombergga pa trenutno analitiki z veliko verjetnostjo pričakujejo še do dve nižnji obrestne mere v evroobmočju do konca letošnjega leta. V ponedeljek je bil objavljen tudi podatek o vrednosti proizvodnega indeksa nabavnih managerjev (PMI) za evroobmočje. Vrednost indeksa je v maju znašala 47,3, kar je še vedno pod mejo 50, ki loči rast od krčenja, vseeno pa se je po nekaj mesecih prenehal trend upadanja vrednosti in indeks se nahaja najvišje po marcu 2023. Zmanjšalo se je tudi krčenje obsega novih naročil, izvoza in nabavnih aktivnosti. Kompozitni indeks PMI, ki vključuje aktivnosti tako v proizvodnem, kot tudi v storitvenem sektorju, pa se je maja v evroobmočju povišal na vrednost 52,2 (aprila je znašal 51,7).

V petek so bili v ZDA objavljeni tudi nekateri drugi makroekonomski podatki ameriškega urada za statistiko dela, ki kažejo mešano sliko stanja v gospodarstvu. Po eni strani se je brezposelnost v maju dvignila za 0,1 odstotne točke na 4 %, po drugi strani pa je znašalo število ustvarjenih novih delovnih mest 272 tisoč, medtem ko so po podatkih z Bloombergga znašala pričakovanja trga le 180 tisoč delovnih mest. Rast povprečnega zaslужka na uro, ki velja za pomemben kazalnik inflacijskih pritiskov, je znašala 0,4 % na mesečni ravni in 4,1 % na letni ravni. V sredo bo objavljen podatek o ameriški majski inflaciji, pri čemer znaša trenutni konsenz analitikov za višino splošne inflacije 3,4 %, inflacija brez upoštevanja cen hrane in energentov pa naj bi znašala 3,5 % na letni ravni.

V Indiji so potekale parlamentarne volitve, kjer je že tretji zaporedni mandat prejel obstoječi premier Narendra Modi. Vendar pa njegova zmaga ni bila tako prepričljiva, kot so vlagatelji sprva pričakovali, saj se je zgodilo prvič, da je njegova stranka za oblikovanje vlade potrebovala pomoč regionalnih strank. Indijski delniški trg je takoj po objavi rezultatov volitev močno izgubljal in v torek zabeležil najvišjo dnevno izgubo vrednosti po letu 2020, vendar pa je do konca tedna izgubo praktično že nadoknadil. Indijski delniški indeksi so sicer po zaslugi robustne gospodarske rasti v letošnjem letu zabeležili solidno donosnost, ki jo poganjajo reforme vlade, ki ustrezajo vlagateljem na indijski trg. Omenjeno je razlog, da beleži Indija hitrejšo gospodarsko rast od svojih konkurentov s trgov v razvoju, poleg tega pa je ameriška bonitetna agencija S&P Global pred kratkim s izboljšanimi obeti za Indijo naredila prvi korak proti močno pričakanemu zvišanju bonitetne ocene države, kar bi indijske državne obveznice naredilo privlačnejše za globalne vlagatelje in znižalo strošek zadolževanja države.

Cena nafte je v začetku tedna nadaljevala z upadanjem, nato pa je tekom tedna uspela pridobiti nekaj vrednosti nazaj, zahvaljujoč se zagotovitvijo kartela OPEC+ glede njihove najnovejše odločitve o oskrbi te surovine. Države članice kartela so se namreč dogovorile, da bodo še nekaj časa ohranjale zmanjšane količine načrpane nafte z namenom, da preprečijo nadaljnje upadanje cen. Skupina omenjenih držav že sedaj proizvaja skoraj 6 milijonov sodčkov nafte na dan manj, kot bi lahko – s strateškim namenom, da globalno dnevno ponudbo nafte znižajo za približno 6 %. Cena zahodnoteksaške nafte je teden zaključila pri ceni 69,9 ameriških dolarjev za sodček oziroma 1,5 % nižje glede na teden prej, merjeno v evrih.

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 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.