



Borze v preteklem tednu

7. oktober – 11. oktober 2024, leto XVI, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.
Ven Florjančič
Upravitelj premoženja

Jamie Dimon še vedno kralj Wall Streeta

Glavni ameriški indeks S&P 500 se je prejšnji teden zavihtel na rekordne vrednosti, potem ko sta največja ameriška banka po sredstvih, JPMorgan Chase, ter četrta največja po sredstvih, Wells Fargo, objavili rezultate. Bančna velikana sta poročala o nižjih od pričakovanih padcih dobička v tretjem četrtletju, pri čemer je JPMorgan zabeležil celo rahlo povišanje prihodkov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (4. 10. 2024 – 11. 10. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 11. 10. 2024)
Svet – MSCI World	+1,06%	+20,47%
ZDA – S&P 500	+1,27%	+24,59%
Evropa – DJ STOXX 600	+0,69%	+12,22%
Japonska – Topix	+0,55%	+11,65%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	-1,53%	+17,40%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden se je začela sezona objav poslovnih rezultatov, v kateri sta poročali dve od štirih največjih bank v ZDA. Ameriške bančne delnice so presegle ravni izpred kolapsa z Silicon Valley Bank in povečale verjetnosti v »mehak pristanek« gospodarstva. Četrtletni dobički bank so sicer upadli pri obeh bankah, pri čemer je dobiček JPMorgana upadel za 2 % na 12,9 milijarde ameriških dolarjev, dobiček banke Wells Fargo pa za 11 % na 5,1 milijarde dolarjev. Analitiki, ki burno spremljajo dogajanje okoli ameriških bank, so napovedovali še višji upad dobičkov, zato so rezultati poskrbeli za pozitivno presenečenje, kar je prispevalo k rasti tečaja delnice JPMorgan za 4,4 % ter tečaja delnice Wells Fargo za 5,6 %. Pri tem je tečaj ameriškega bančnega indeksa KBW, ki sledi 24 največjim bankam, porasel za 3 % in dosegel najvišjo vrednost po februarju leta 2023. Jeremy Barnum, finančni direktor JPMorgana, je povedal, da so rezultati skladni z pričakovanji »soft landinga«, pri čemer se povečujejo možnosti za »no landing«.

Prav tako pa smo bili v prejšnjem tednu deležni pomembnih makroekonomskih podatkov iz ZDA. V četrtek je namreč Urad za statistiko dela poročal glede glavne in jedrne inflacije (brez hrane in energentov), ki sta septembra narasli za 0,2 % oziroma 0,3 %, kar je bilo nekoliko nad pričakovanji. Na letni ravni so osnovne cene septembra narasle za 3,3 % v primerjavi s 3,2 % rastjo meseca prej, kar je prvi skok od marca 2023. Občutno so narasle cene zdravstvenih storitev (za 0,7 %) in prevoza (za 1,4 %), kar je izravnalo 1,9-odstotni padec cen energije. Prav tako so bili v četrtek objavljeni podatki s trga dela, med katerimi velja izpostaviti nepričakovan skok tedenskih zahtevkov za nadomestila za brezposelnost na 258.000, kar je najvišja raven v 14 mesecih. Čeprav so delno krive tudi motnje, ki jih je povzročil orkan Helene, je Michigan prav tako zabeležil precejšnje izgube delovnih mest. Število trajajočih zahtevkov se je prav tako povečalo na najvišjo raven (1,86 milijona) od konca julija.

Na evropskih tleh je ECB ponovno poudarila, da pričakuje upočasnitev inflacije proti ciljni vrednosti 2 % do konca leta, kot izhaja iz zapisnika septembrskega sestanka. Centralna banka je nakazala, da bi bila postopna znižanja temeljne obrestne mere upravičena, če bodo prihajajoči podatki o inflaciji skladni z njenimi napovedmi. Kljub temu so oblikovalci politike dejali, da se ne bodo vnaprej zavezali določenemu načrtu glede obrestnih mer. Nedavni komentarji uradnikov ECB pa so bili v skladu s stališčem trga, da bi se lahko tempo sproščanja politike pospešil, ko se inflacija upočasni in se gospodarstvo oslabi.

Po tednih vroče rasti kitajskih delnic so se cene prejšnji teden nekoliko ohladile, saj so vlagatelji v napovedih ukrepov pogrešali informacijo o njihovem obsegu. Kitajska agencija za ekonomsko načrtovanje je namreč na torkovi tiskovni konferenci napovedala, da bo Kitajska pospešila ukrepe za podporo gospodarske rasti. Oznanili so tudi ponovitev ukrepov za načrtovanje naložb in povečanje neposredne podpore skupinam ljudi z nižjimi prihodki. Uradniki so prav tako izjavili, da bo vlada nadaljevala z izdajo dolgoročnih državnih obveznic.

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 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.