



## Borze v preteklem tednu

8. julij 2024 – 12. julij 2024, leto XVI, št. 29



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

### Zeleno, ki te ljubim zeleno...\*

Pretekli teden je zopet ponudil razburljivo dogajanje in na svetovnem borznem parketu je ponovno pihal zelen veter. Vlagatelji smo nestrpnost pričakovali sezono objav četrtletnih rezultatov v ZDA, hkrati pa smo z budnim očesom spremljali dvodnevno pričanje predsednika Fed v kongresu ter najnovjše objave o inflaciji.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 7. 2024 – 12. 7. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 12. 7. 2024)
Svet - MSCI World	+0,59%	+17,46%
ZDA - S&P 500	+0,16%	+20,34%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,45%	+12,21%
Japonska - Topix	+1,53%	+12,02%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,10%	+13,43%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Čez lužo se je začela sezona objav četrtletnih poslovnih rezultatov, pri čemer analitiki FactSet-a pričakujejo, da se bo rast dobičkov največjih ameriških podjetij indeksa S&P 500 v drugem četrtletju pospešila na 9,3 %, kar bi pomenilo najhitrejšo rast vse od prvega četrtletja 2022. Kot običajno se je sezona pričela z objavo poslovnih rezultatov ameriških »megabank«, kot so JPMorgan Chase, Wells Fargo in Citigroup, ki so svoje rezultate objavile v petek. Čeprav so slednji presegli uradna pričakovanja analitikov, pa so cene njihovih delnic trgovanje zaključile rahlo negativno, kar nakazuje, da je »prečka« za pozitivna presenečenja tokrat postavljena izredno visoko.

Jerome Powell, predsednik ameriške centralne banke (Fed), je v svojem polletnem poročilu pred kongresom poudaril, da Fed vedno bolj spremlja upočasnevanje na trgu dela in ne le inflacijo, kar bi lahko nakazovalo na skorajšnje znižanje obrestnih mer. "Nismo le centralna banka, ki cilja na inflacijo," je povedal Powell. "Imamo tudi mandat za zagotavljanje polne zaposlenosti." Šef ameriške centralne banke je dodal tudi, da je Fed dosegel "znaten napredek" pri zniževanju najhujšega inflacijskega skoka v zadnjih štirih desetletjih in poudaril, da bi prepozno ali premajhno znižanje obrestnih mer lahko škodilo gospodarski dejavnosti in zaposlovanju. Objavljeni inflacijski podatki so potrdili Powellove besede – inflacija v ZDA je junija upadla za 0,1 %, kar je prvi padec od začetka pandemije. Jedrna inflacija, ki izključuje hrano in energijo, je prav tako zabeležila počasnejšo rast kot pričakovano, kar je dodatno okrepilo pričakovanja, da bo Fed kmalu začel zniževati obrestne mere. Vse skupaj je prispevalo k rasti ameriških borz. Vsi osrednji ameriški indeksi so v preteklem tednu zabeležili zvišanje vrednosti, pomemben prispevek k rasti pa je imel tudi indeks Russell 2000, ki je v lokalni valuti pridobil kar 6 % in dosegel najboljši teden od novembra 2023.

Na stari celini so evropske borze teden zaključile v zelenem, pri čemer je pan-evropski indeks STOXX 600 pridobil 1,45 %. Vlagatelji so pozitivno sprejeli podatke o nižji inflaciji v ZDA, kar je vplivalo tudi na padanje donosnosti evropskih državnih obveznic, k pozitivnemu vzdušju pa so prispevali tudi gospodarski podatki iz Združenega kraljestva, saj je bruto domači proizvod v maju narasel za 0,4 %, torej bistveno več od pričakovanj (+0,2 %).

V deželi vzhajajočega sonca so cene japonskih delnic ob koncu tedna nekoliko upadle, potem ko so dosegle nove rekordne vrednosti sredi tedna. Špekulacije o intervenciji oblasti na deviznem trgu, ki naj bi podprla japonski jen, so povzročile dvig vrednosti jena proti ameriškem dolarju. To je nekoliko negativno vplivalo na izvozno usmerjena japonska podjetja. Kljub temu so upi na znižanje obrestnih mer v ZDA prispevali, da je osrednji japonski indeks Nikkei 225 teden zaključil pozitivno. Tudi na Kitajskem so borze zabeležile rast vrednost delnic, saj so močni izvozni podatki omilili skrbi glede deflacijskih pritiskov. Kljub temu pa so uvozni podatki pokazali šibko domače povpraševanje, kar je nekoliko zmanjšalo splošni optimizem. Osrednji kitajski indeks CSI 300 je do konca tedna pridobil 0,7 %, merjeno v evrih.

Za konec še nekaj spodbudnih novic z Ljubljanske borze. Vse delnice iz indeksa SBITOP so teden končale v zelenem. Posebno pozornost je pritegnila Krka, ki je v prvem polletju 2024 zabeležila 30-odstotno rast čistega dobička, kar je dodatno vplivalo na razpoloženje vlagateljev in rast cene delnice, indeks SBITOP pa je prvič po letu 2008 presegel vrednost 1.600 točk.

\*Prevod naslova pesmi "Verde que te quiero verde" avtorja Federica Garcíe Lorce.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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.