



Borze v preteklem tednu

5. april – 12. april 2024, leto XVI, št. 16



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

Delniške naložbe kljubujejo inflaciji in geopolitičnim tveganjem

Najbolj pričakovanj dogodek preteklega tedna – objava ameriške marčevske inflacije – ni prinesla olajšanja. Zaradi povišanih geopolitičnih tveganj so se pretekli teden dražile predvsem nekatere surovine, ameriški dolar in zlato, katerega cena je preseгла 2400 dolarjev za unčo.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 4. 2024 – 12. 4. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 12. 4. 2024)
Svet - MSCI World	+0,33%	+10,54%
ZDA - S&P 500	+0,27%	+12,13%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,11%	+6,43%
Japonska -Topix	+2,93%	+12,62%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,48%	+6,44%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Tako močno pričakovana nižanja ameriške obrestne mere se vse bolj odmikajo v prihodnost. Po zaslugi podatka o rasti cen, ki je že tretji mesec zapored presegal pričakovanja analitikov, tržni udeleženci za letos predvidevajo zgolj dve nižnji obrestne mere, kar je bistveno manj od pričakovanj iz začetka leta, ko smo si lahko obetali kar šest rezov obrestne mere. 0,4 % mesečna rast cen je višja od pričakovanj in višja od stopnje, ki bi zagotavljala umiritev letne stopnje inflacije na ciljna dva odstotka. Merjeno letno se cene življenjskih potrebščin višajo kar za 3,5 % oziroma največ po septembru lani. Če izvezamo nihajoče cene nafte in hrane, pa inflacija na letni ravni znaša 3,8 %. Podatki kažejo na močno ameriško gospodarstvo in nižjo potrebo po nižanjih obrestne mere, zato so zahtevane donosnosti na ameriške državne obveznice poskočile. Dvoletna obveznica nudi skoraj 5 % letne donosnosti, desetletna pa preko 4,5 %. Tečajji ameriških delnic so po objavi malenkost upadli, še nekoliko bolj pa so se znižali v petek, saj se je na trge naselil strah pred posledicami morebitnega iranskega napada na Izrael. K tedenski rasti evrske vrednosti osrednjega ameriškega indeksa je tako največ prispevala rast vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z evrom.

V četrtek je zasedala Evropska centralna banka, ki je – pričakovano – pustila obrestne mere nespremenjene, vendar nakazala, da bo v primeru ugodnih inflacijskih gibanj v prihodnjih mesecih napočil čas za nižanje obrestnih mer. To je znižalo pričakovano privlačnost naložb v evrske dolžniške vrednostne papirje in posledično je vrednost evra v primerjavi z dolarjem kar krepko upadla – na 1,06 dolarja za evro. Dokaj vzpodbudne makroekonomske podatke so objavili Britanci, ki so se, kot kaže, izvili iz primeža recesije, čeprav je mesečna rast BDP minimalna (+0,1 %).

Pri pregledu azijskih trgov se ustavimo na Kitajskem, kjer gospodarstvo še vedno ne izgleda najbolje. Šibko domače povpraševanje dobro odraža nizka rast cen, saj je marčevska 0,1-odstotna inflacija krepko oddaljena od cilja kitajske centralne banke pri treh odstotkih. Po nekaj zaporednih mesecih rasti je njihov izvoz ponovno upadel, tokrat kar za 7,5 %, nekoliko manjši upad pa je zabeležil kitajski uvoz (-1,9 % na letni ravni). Delnice druge azijske velesile, Japonske, so pretekli teden nadaljevale z rastjo tečajev. Šibka valuta kot posledica izrazito nizkih obrestnih mer sicer pomaga konkurenčnosti izvoznih podjetij, a zaradi občutnega upada vrednosti valute intervencija centralne banke na valutnem trgu ni izključena.

Na surovinskem trgu velja omeniti rekordno ceno zlata, čeprav bi cena slednjega glede na zgodovinske trende »morala« upadati, saj ameriške visoke realne obrestne mere relativno gledano nižajo privlačnost zlata. Strateški nakupi centralnih bank držav v razvoju z namenom krepitve lastnih rezerv višajo ceno zlata, za dodatno povpraševanje pa skrbi povišano geopolitično tveganje na Bližnjem vzhodu.

Na korporativnem področju je bila precej pozornosti deležna objava četrtrletnih rezultatov poslovanja največje ameriške banke, JPMorgan Chase. Neto obrestna marža banke je bila nižja od pričakovanj analitikov in tečaj delnice v evrih je upadel skoraj za 6 %. Upadel je tudi tečaj delnice največje švicarske banke UBS, saj je banka po zaslugi prevzema propadle Credit Suisse postala »too big to fail«, posledično je zvišanje regulatornih omejitev neizogibno. Po drugi strani pa sta pretekli teden tečaja delnic družb Alphabet in Amazon dosegla novi rekordni vrednosti. Tržni kapitalizaciji obeh podjetij sta tako že povsem blizu novemu mejniku: 2000 milijard dolarjev. V prihodnjih tednih bodo svoje rezultate poslovanja predstavile še preostale ameriške družbe, pri čemer so pričakovanja analitikov dokaj zmerna. V povprečju si lahko obetamo 3,8 % rast dobička podjetij, vključenih v indeks S&P 500.

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 kapitalistih trgih (in/ali z njo povezane osebe), del osebnega premoženja neposredno ali posredno (prek investicijskih skladov)