



Borze v preteklem tednu

10. junij 2024 – 14. junij 2024, leto XVI, št. 25



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Upravitelj premoženja

Za kapitalske trge ameriška inflacija pomembnejša od evropskih volitev

Kljub temu, da sta se v preteklem tednu odvila dva pomembna dogodka (volitve v evropski parlament in zasedanje ameriške centralne banke) pa je imela na borzne tečaje tokrat največji vpliv objava mesečne inflacije v ZDA, ki je vlagatelje presenetila pozitivno.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 6. 2024 – 14. 6. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 14. 6. 2024)
Svet - MSCI World	+1,40%	+15,13%
ZDA - S&P 500	+2,62%	+18,53%
Evropa - DJ STOXX 600	-2,35%	+9,28%
Japonska -Topix	+0,25%	+8,59%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,50%	+10,15%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Kot omenjeno, je v ZDA zasedala centralna banka in v skladu s pričakovanji ni spremenila temeljne obrestne mere. Glede na to, da presenečenja ni bilo, tudi tečaji niso kaj dosti zanihali. Povsem drugače je bilo po objavi mesečnega poročila o inflaciji s strani ameriškega urada za delo, ki se je na letni ravni znižala na 3,4% (jedrna inflacija). Tako nizka vrednost je bila nazadnje na tem nivoju aprila 2021. Med investitorji se je tako povečal optimizem, da bo centralna banka vendarle še letos znižala obrestno mero. Dodatno težo tem pričakovanjem je dodala še objava, da se je v zadnjem tednu prijavilo za pomoč ob brezposelnosti več ljudi kot se je pričakovalo (dejansko 242 tisoč, pričakovano 225 tisoč). Vse to je investitorje vodilo v nakupe tako obveznic kot delnic. 10 letna državna obveznica je posledično izgubila 0,2% donosnosti (trenutno znaša donosnost 4,21%). Donosnost ameriškega delniškega indeksa S&P 500 se je v zadnjem tednu zvišala za 2,62%, svetovnega delniškega indeksa MSCI World, na katerega ima ameriški delniški trg največji vpliv, pa za 1,40 %. Rast še vedno poganjajo velika tehnološka podjetja, od katerih najbolj blesti proizvajalec polprevodnikov Nvidia. Po delitvi delnic v razmerju 1:10 se je v zadnjem tednu zvišala za 10,2 %. Tudi objava s strani družbe Apple, da bo v svojih sistemih uporabljala umetno inteligenco je pripomogla k rasti 9,0 %. Naj omenim še, da so delničarji družbe Tesla svojemu direktorju izglasovali nagrado v višini 48 milijard USD, ker so investitorji prav tako sprejeli pozitivno. Delnica v zadnjem tednu beleži bolj skromno rast v višini 1,3 %..

V Evropi so investitorji v večini precej mirno sprejeli rezultate volitev, ki kaže na malce bolj desno usmerjenost nove sestave evropskega parlamenta. Izjema pri tem pa je bila Francija, saj je aktualni predsednik po katastrofalnem rezultatu razpisal predčasne volitve. Francoski delniški indeks CAC 40 je tako v zadnjem tednu tako izgubil 6,2 %. Znižala se je tudi cena 10 letne francoske državne obveznice, ki se ji je posledično zvišala donosnost za 0,1% in trenutno znaša 3,16%. Širši evropski delniški indeks je na tedenski ravni izgubil 2,35 %. Ob tem velja omeniti, da je Evropska komisija uvedla dodatne dajatve na električna vozila nekaterih kitajskih proizvajalcev, ki znaša največ 48%. Glede na to, da naj bi določilo stopilo v veljavo šele čez 4 mesece in da so direktorji uglednih nemških konkurentov že vzbudili dvom v smiselnost takšnega početja ostaja vprašanje, če bo do tega sploh prišlo. Zanimivo, da je ukrep bolj prizadel delničarje največjih evropskih družb (Volkswagen – 9,1 %, Mercedes -3,1 %, BMW -4,5 %), kot pa kitajskih (največji Kitajski proizvajalec vozil BYD + 1,6 %).

S Kitajske je sicer v preteklem tednu prišlo do nekaterih objav, ki kažejo, da potrošnik ostaja previden, poleg tega državo še vedno pesti kriza v nepremičninskem sektorju. Inflacija se je maja znižala 0,1% glede na april, indeks proizvajalcev se je znižal za 1,4% glede na preteklo leto in je tako v upadu že 20 mesecev zapored. Delniški indeks MSCI China je v zadnjem tednu izgubil 0,09 %. Glede na to, da je bil na Kitajskem praznik in si ljudje privoščijo počitnice, tudi podatek o letni rasti potrošnje v turizmu v višini 8,1% ni prav spodbuden, ker je potrošnja še vedno pod nivojem tiste izpred pandemije, poleg tega pa so izračunali, da je tudi potrošnja posameznega turista upadla 12,3 % glede predpandemično leto 2019.

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 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 izdajateljcev 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.