

## Borze v preteklem tednu

12. februar – 16. februar 2024, leto XVI, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

### Tedenski upad vrednosti S&P 500 in rast tečajev japonskih delnic

Navkljub prvemu letošnjemu tedenskemu upadu tečajev delnic na ameriškem trgu se je vrednost indeksa S&P 500 obdržala nad mejo 5.000 točk. Vrednost osrednjega japonskega delniškega indeksa se je približala rekordni vrednosti, doseženi pred 34 leti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (9. 2. 2024 – 16. 2. 2024)	Donosnost letos* (29. 12. 2023 – 16. 2. 2024)
Svet - MSCI World	+0,25%	+6,60%
ZDA - S&P 500	-0,27%	+7,94%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,44%	+2,81%
Japonska - Topix	+2,09%	+6,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,19%	+2,00%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V torek smo nestrno pričakovali najnovejši podatek o rasti cen v ZDA, ki je kar nekoliko ohladil ozračje na borznem parketu. Mesečna inflacija je v januarju znašala 0,3 % in je bila višja od povprečja pričakovanj analitikov (0,2 %), na letni ravni pa so se cene zvišale za 3,1 %. Če izvezemo cene hrane in energije, inflacija v ZDA na letni ravni še vedno znaša 0,4 % na mesečni oziroma 3,9 % na letni ravni. Negativno je presenetila tudi rast cen na strani proizvajalcev. Stanje v ameriškem gospodarstvu je še naprej dobro, kar je potrdil tudi podatek o številu novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost (212 tisoč), ki je bilo nižje od povprečja pričakovanj analitikov. Stopnja brezposelnosti je tako v januarju znašala 3,8 % in ostaja ena najnižjih v zadnjih desetletjih. Počasnejši januarski upad inflacije od pričakovanj je v kombinaciji z dobrimi poslovnimi rezultati podjetij pričakovanja o nižanju obrestnih mer pomaknil bolj v prihodnost. Če je bilo nižanje obrestne mere na marčevskem zasedanju Fed-a pred nekaj tedni bolj ali manj pričakovano, pa bomo glede na najnovejše napovedi na nižanja morali še malo počakati. Poleg tega finančni trgi za letošnje leto pričakujejo zgolj 3 ali 4 nižanja obrestnih mer (za 0,25 odstotne točke), kar je krepko manj od pričakovanj o sedmih znižanjih ob koncu preteklega leta. Posledično so se zvišale tudi zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic, tako da si lahko za dvoletno posojilo ZDA obetamo 4,6 % donosnost na letni ravni – največ po decembru lani.

Višja januarska inflacija v ZDA glede na povprečje pričakovanj analitikov je med drugim razlog za znaten torkov upad vrednosti ameriškega delniškega indeksa S&P 500, ki pa je bil v drugi polovici preteklega tedna, ko je med vlagatelji zopet začel prevladovati optimizem, skoraj izničen. K rasti optimizma je nekoliko pripomogel govor predsednika čikaškega Fed-a, ki je zatrdil, da tudi morebitna nekoliko višja inflacija v prihodnjih nekaj mesecih ni v navzkrižju s trendom zniževanja inflacije na ciljna dva odstotka. Na korporativnem področju naj omenimo nadaljevanje rasti tečaja delnice Nvidie, ki je glede na tržno kapitalizacijo v preteklem tednu prehitela tako Amazon kot tudi Alphabet in tako postala tretje največje podjetje na svetu – za Microsoftom in Applom. Če se bo rast cene delnice Nvidie nadaljevala, bomo videli v sredo, ko bo ta polprevodniški velikan objavil rezultate poslovanja za zadnje lansko četrtletje. V zadnjih četrtletjih pa je z vidika donosnosti manj uspešna delnica družbe Apple, ki je letos izgubila vodilni položaj na lestvici družb z najvišjo tržno kapitalizacijo. Razloge lahko najdemo v omejitvah prodaje iPhonea na Kitajskem in v komercialno vprašljivi izdaji očal Apple Vision.

Evropska komisija je za 0,4 odstotne točke znižala letošnjo napoved gospodarske rasti za evroobmočje, na 0,8 %, za prihodnje leto pa na 1,5 %. Gospodarstvo Združenega kraljestva je zdrsnilo v blago recesijo, saj se je BDP znižal v dveh zaporednih četrtletjih. Vseeno pa so dokaj dobre objave rezultatov poslovanja podjetij pripomogle k rasti vrednosti indeksa STOXX 600, ki je zgolj en odstotek oddaljen od rekorda, doseženega januarja 2022. Tečaj delnice največjega predstavnika v indeksu, danskega farmacevta Novo Nordisk, tudi letos nadaljuje z rastjo, saj je na podlagi visokih pričakovanj glede prodaje zdravila proti diabetesu pridobil že več kot 20 %. Vse kaže, da je gospodarstvo evroobmočja na dobri poti, da se izogne hujši recesiji, kar je razvidno tudi iz kreditnih pribitkov na podjetniške obveznice z visoko bonitetno oceno. Slednji so se znižali na najnižjo raven v zadnjih dveh letih.

V preteklem tednu so z rastjo tečajev nadaljevale japonske delnice. Japonsko gospodarstvo je sicer vstopilo v recesijo, saj se je BDP v drugi polovici preteklega leta znižal. V kombinaciji s šibkim jenom je država izgubila tretje mesto na svetu glede na BDP, merjen v USD – prehitela jo je Nemčija. Po drugi strani pa je poceni jen pomagal k rasti izvoza v višini 2,6 %. Dokaj šibko gospodarstvo viša verjetnost nadaljevanja ohlapne monetarne in fiskalne politike, kar je pozitivno vplivalo na delniške naložbe.

**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 kapitalnih 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. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.