



Borze v preteklem tednu

13. maj – 17. maj 2024, leto XV, št. 21



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Inflacija v ZDA bolje od pričakovanj, glavni delniški indeksi so teden zaključili višje

Pretekli trgovačni teden so večinoma pozitivno zaznamovali objava ameriške inflacije, nadaljevanje objav četrtletnih rezultatov borznih družb in upad zahtevanih stopenj donosnosti ameriških državnih obveznic. Za mešane občutke pa sta z makroekonomskimi objavami poskrbeli Kitajska in Japonska.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 5. 2024 - 17. 5. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 - 17. 5. 2024)
Svet - MSCI World	+0,76%	+12,53%
ZDA - S&P 500	+0,73%	+13,80%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,67%	+11,38%
Japonska - Topix	-0,09%	+7,93%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,84%	+10,38%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Vsi osrednji svetovni delniški indeksi z izjemo japonskega so pretekli teden zaključili višje. Glavna novica tedna je bila težko pričakovana objava ameriške stopnje inflacije, ki se je aprila znižala za 0,1 odstotne točke na 3,4 % na letni ravni. Jedrna stopnja inflacije, ki ne vključuje gibanja cen hrane in energentov, pa se je znižala na 3,6 % na letni ravni, kar so trgi sprejeli pozitivno. Industrijski delniški indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA), ki zajema največjih 30 ameriških podjetij, je konec tedna prebil rekordno mejo 40.000 točk. Zahtevana stopnja donosnosti 10-letne ameriške obveznice je teden zaključila pri 4,42 %, kar pomeni slabih 10 bazičnih točk nižje kot teden prej. Po podatkih z Bloomberg trga do konca leta trenutno pričakuje največ dve nižnji obrestni meri v višini 25 bazičnih točk s strani ameriške centralne banke (Fed). Spomnimo, da je Fed na zadnjem zasedanju obrestne mere pustil nespremenjene in takšen status namerava ohranjati, dokler ne bodo vodilni možje na banki dovolj prepričani, da se stopnja inflacije približuje ciljnim dvema odstotkoma. Na umirjanje sicer robustne potrošnje, ki je poganjala ameriško gospodarstvo v zadnjih mesecih, pa nakazuje prodaja na drobno, ki se je v ZDA na letni ravni znižala na 3 %, na mesečni ravni pa je ostala nespremenjena (analitiki so pričakovali 0,4 % mesečno rast).

V sredo je rezultate o poslovanju preteklega četrtletja med drugim objavil tudi Walmart, pri katerem so prihodki in dobiček presegle pričakovanja analitikov. Prodaja v tistih trgovinah, ki so bile odprte tudi v prvem četrtletju lanskega leta (t.i. comparable sales), je narasla za 3,9 % (pričakovanja analitikov so znašala 3,4 %). Družba je pritegnila tudi tiste kupce z višjimi prihodki, ki so se zaradi povišanih cen dobrin odločali za nakupe pri splošno cenejšem trgovcu. Odlično se je odrezala tudi Walmartova platforma elektronskega poslovanja, kjer je družba ob ponujenem večjem številu produktov in krajših dostavnih časih zabeležila 22 % povišanje prihodkov glede na enako obdobje lani. Walmart je eno izmed podjetij, ki odražajo stanje ameriškega gospodarstva: njihovo poslovanje običajno nakazuje splošne potrošniške vzorce milijonov Američanov. Medtem ko so četrtletni rezultati Walmarta presenetili pozitivno, pa je za zaskrbljenost poskrbelo podjetje John Deere, ki je v sredo že drugič v letošnjem letu znižalo svojo napoved letnega dobička. Največji svetovni proizvajalec kmetijske opreme je krivdo za padajoče povpraševanje po traktorjih pripisal upadu cen pridelkov, kar kaže na to, da se deli ameriškega gospodarstva upočasnjujejo, kar utegne biti dodatna spodbuda Fed-u k nižanju obrestnih mer.

Na Kitajskem je bil v preteklem tednu objavljen niz mešanih gospodarskih statistik. Industrijska proizvodnja je aprila okrepila (6,7 % višje na letni ravni in višje od pričakovanj, ki so znašala 5,5 %), prodaja na drobno se je povišala za 2,3 % (po podatkih Reutersa je znašal konsenz trga 3,8 %), brezposelnost v mestih pa je aprila znašala 5 %. Podatki kažejo na počasnejše okrevanje na strani potrošnika, medtem ko je industrijska dejavnost ostala robustna. Omeniti velja še torkov dvig carin ZDA na določene kitajske proizvode, vključno z baterijami za električne avtomobile, polprevodniki in solarnimi paneli, kar bi lahko ob vseskozi prisotnih regulatornih pritiskih multinacionalke odvrčalo od kitajskega trga. Za razliko od mešanih objav s Kitajske pa zadnji podatki o drugem največjem azijskem gospodarstvu niso prav nič spodbudni. Japonsko gospodarstvo se je namreč v prvem četrtletju skrčilo zaradi šibke domače potrošnje in nižjega zunanjega povpraševanja. Preliminarni podatki o bruto domačem proizvodu kažejo, da se je omenjeno gospodarstvo v prvih treh mesecih na letni ravni skrčilo za 2,0 %, kar je slabše od konsenza ekonomistov iz Reutersove ankete (-1,5 %). Z nadaljnjim upadom vrednosti napram ameriškem dolarju je nadaljeval japonski jen, ki se še naprej nahaja pri vrednostih, ki smo jim bili nazadnje priča v letu 1990.

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 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.