



Borze v preteklem tednu

17. junij – 21. junij 2024, leto XVI, št. 26



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

Manjša politična negotovost prebudila evropske borze

Zmanjšanje politične negotovosti po volitvah v evropski parlament je pomirila vlagatelje v evropske delnice, dobri makroekonomski podatki pa so poskrbeli za nove rekordne vrednosti ameriških delniških indeksov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (14. 6. 2024 – 21. 6. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 21. 6. 2024)
Svet - MSCI World	+0,56%	+15,76%
ZDA - S&P 500	+0,71%	+19,37%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,84%	+10,19%
Japonska -Topix	-2,06%	+6,35%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,08%	+11,33%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg.

Niz rasti vrednosti tečajev na svetovnih delniških trgih se je nadaljeval tudi pretekli teden. Delniški indeks MSCI ACWI, ki meri uspešnost gibanja tečajev svetovnih delnic, je pridobil 0,5 % vrednosti. Razpoloženje vlagateljev je minuli teden zaznamovalo več dejavnikov, med katerimi so bile v ospredju objave makroekonomskih podatkov, predvsem o inflaciji in poslovni aktivnosti. Maja je inflacija v evroobmočju znašala 2,6 %, kar je bilo skladno s pričakovanji. Pozitivno je presenetila ameriška industrijska proizvodnja, ki se je maja povečala za 0,9 %, kar je največ v zadnjem letu. Tudi raziskave nabavnih menedžerjev kažejo na rast poslovne aktivnosti v ZDA, saj je kompozitni indeks proizvodnega in storitvenega indeksa nabavnih menedžerjev (PMI) narasel na 54,6. Ameriški tehnološki indeks Nasdaq je prvič v zgodovini presegel 20.000 točk, osrednji delniški indeks S&P 500 pa je s tretjo zaporedno tedensko rastjo dosegel nov rekord. Med posameznimi poslovnimi novicami je bil v ospredju proizvajalec polprevodnikov Nvidia, ki je v torek za kratek čas postal najvrednejše podjetje na svetu, saj je po tržni kapitalizaciji presegel Microsoft. Cena delnice družbe Gilead Sciences je pretekli teden pridobila kar 8,6 %, potem ko je farmacevtsko podjetje objavilo, da so vmesni rezultati zdravila lenacapavir pokazali 100-odstotno učinkovitost pri preprečevanju HIV pri ženskah. Družba Apple je sporočila, da zaključuje storitev Apple Pay Later in da letos najbrž ne bo uvedla funkcij umetne inteligence za uporabnike v Evropi zaradi skrbi glede predpisov Evropske unije. Cena Applovih delnic je teden končala 2,4 % nižje.

Ob zmanjšani politični negotovosti, povezani z volitvami v evropski parlament, in upanju na nadaljnje sproščanje monetarne politike so se vrednosti evropskih delnic odbile od mesečnega dna. Evropski indeks STOXX Europe 600 je zrasel za 0,84 %, nemški DAX za 0,90 %, francoski CAC 40 pa za 1,67 %. Tudi britanski FTSE 100 je v pridobil spoštljivih 1,12 % po tem, ko je angleška centralna banka svojo ključno obrestno mero ohranila na 16-letnem vrhu pri 5,25 %. Medtem je švicarska centralna banka še drugič zapored znižala svojo ključno obrestno mero na 1,25 % in s tem nekoliko umirila krepitev švicarskega franka napram ostalim valutam v zadnjem mesecu. Vendar vse novice niso bile rožnate. Poslovna aktivnost zasebnega sektorja se je junija v evroobmočju upočasnila. Vrednost kazalnika HCOB PMI Composite družbe S&P Global, ki meri ekonomsko aktivnost držav evroobmočja, je glede na pretekli mesec padla z 52,2 na 50,8, kar kaže na upočasnitev rasti. Proizvajalci avtomobilov v Evropi so maja prodali 2,6 % manj vozil kot leto prej, pri čemer je prodaja električnih vozil padla za 11 %, zaradi česar se je njihov delež v celotni prodaji zmanjšal. Kupce odganjajo visoke cene, visoki stroški izposojanja in neustrezna polnilna infrastruktura. Dvig carin na kitajska električna vozila, ki jih je uvedla Evropska unija, povzročajo dodatne pritiske na cene električnih vozil. Trendom pa kljubuje Ferrari, ki je pretekli teden v Italiji odprl novo tovarno, v kateri bo proizvajal svoje prvo povsem električno super-športno vozilo. Za italijanskega proizvajalca avtomobilov bo izziv, kako ohraniti dediščino prestižne znamke, saj se mlajši kupci vse bolj nagibajo k električnim vozilom, medtem ko se mnogi uveljavljeni kupci ne želijo odpovedati značilnemu Ferrarijevemu rjoenju. Ferrarijev prvi električni avtomobil bo stal najmanj 350.000 evrov, medtem ko se cena manj ekskluzivnega Porschejevega električnega Taycana začne pri približno 100.000 evrih.

Kitajske delnice so teden končale nižje, saj so mešani ekonomski podatki omajali razpoloženje vlagateljev. Indeks Shanghai Composite je v lokalni valuti upadel za 1,14 %, medtem ko je hongkonški referenčni indeks Hang Seng zabeležil skromno rast v višini 0,48 %. Kitajska industrijska proizvodnja se je v maju povečala za 5,6 % na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji. Cene novih stanovanj na Kitajskem so se v maju znižale za 0,7 %, kar je najstromejši mesečni upad v skoraj desetletju. Cene novih stanovanj so padle že enajsti mesec zapored in analitiki opažajo, da so ukrepi oblasti morda bolj podobni gašenju razplamtelega požara s skodelico čaja kot resno reševanje nepremičninske krize, ki ostaja pomembna ovira za gospodarstvo.

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.