



## Borze v preteklem tednu

20. januar 2025 – 24. januar 2025, leto XVII, št. 4



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Gosar, CFA

Upravitelj premoženja

## Svetovni trgi in vrnitev Donalda Trampa

V preteklem tednu je bil, tako v ZDA kot drugod po svetu, eden najbolj spremljanih dogodkov inavguracija novega/starega ameriškega predsednika Donalda Trampa. Precej pozornosti je bilo namenjene njegovim napovedanim prvim ukrepom. Objavljenih pa je bilo tudi nekaj, večinoma pozitivnih, makroekonomskih novic.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 01. 2025 – 24. 01. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 24. 01. 2025)
Svet - MSCI World	-0,13%	+2,48%
ZDA - S&P 500	-0,47%	+2,21%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,25%	+4,51%
Japonska -Topix	+0,76%	-1,44%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,36%	-0,08%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški borzni indeksi so v preteklem tednu znova pridobili na vrednosti. Indeks S&P 500 je v četrtek dosegel novo rekordno vrednost pri 6.128 točkah, teden pa zaključil nekoliko pod to ravno. Del rasti je verjetno posledica nekoliko milejših ukrepov novega ameriškega predsednika v primerjavi s sprva napovedanimi. Trgi so z negotovostjo pričakovali predvsem ukrepe, povezane s carinami, ki pa na prvi dan nove administracije niso bile uvedene. Trump pa je v tork napovedal skupni projekt več tehnoloških in finančnih podjetij na področju umetne inteligence. Ta vključuje skupna vlaganja v gradnjo podatkovnih centrov ter drugo infrastrukturo, povezano z umetno inteligenco. Vrednost projekta, imenovanega »Stargate«, naj bi v nekaj letih dosegla 500 milijard ameriških dolarjev. Na to napoved so delnice podjetij, povezanih s panogo umetne inteligence, reagirale pozitivno, saj nakazuje na še večje investicije na tem področju.

Makroekonomske objave v ZDA so bile v preteklem tednu na nekoliko bolj optimistični strani. Prvi podatki o poslovni aktivnosti v januarju kažejo na izboljšanje v primerjavi z decembrom, saj se je industrijska proizvodnja povečala prvič v šestih mesecih. Prav tako se je nadaljevala rast obsega storitev, čeprav z nekoliko počasnejšo stopnjo. Objavljeni so bili tudi podatki o mesečnem in letnem dogajanju na trgu rabljenih stanovanjskih nepremičnin. Decembra se je promet s temi nepremičninami povečal za 2,2 %, vendar je na letni ravni dosegel najnižjo vrednost v zadnjih 30 letih. Na tem trgu še vedno prevladujejo visoke cene nepremičnin in visoke obrestne mere za hipotekarne kredite. Poleg tega se je začela sezona objav kvartalnih rezultatov podjetij. Do petka je rezultate objavilo 16 % podjetij iz indeksa S&P 500, pri čemer je 80 % teh podjetij presegló pričakovanja analitikov. Najbolj pozitivna presenečenja so prišla iz finančnega sektorja, najmanj pa iz energetskega, kar je posledica nizkih cen nafte v zadnjem četrtletju lanskega leta. Sicer so se cene nafte v preteklem tednu, potem ko so v sredini meseca presegle 80 dolarjev za sod, znižale in teden zaključile pri 75 USD za sod.

Tudi evropske delnice imajo za sabo odličen teden, saj je indeks STOXX 600 dosegel rekordno vrednost pri 533,25 točkah. Tudi tukaj je k pozitivnemu vzdušju prispevala neuedba ameriških carin na evropsko blago. Poleg tega so delnice luksuznih dobrin nadaljevale z rastjo, potem ko so v tednu pred tem dobile spodbudo zaradi presenetljivo dobrih rezultatov enega od vodilnih podjetij v tej panogi. Optimistično razpoloženje so podprli tudi podatki o gospodarski aktivnosti v evroobmočju, ki je zabeležila skromno rast. Med večjimi državami se je najslabše odrezala Francija, kjer se je gospodarska aktivnost še naprej zmanjševala. Pozitivno so na trge vplivala tudi pričakovanja o nadaljnjem zniževanju obrestnih mer s strani Evropske centralne banke (ECB), potem, ko so bili objavljeni podatki o inflaciji v evroobmočju skladni s pričakovanji. Na mesečni ravni je indeks cen življenjskih potrebščin (CPI) znašal 0,4 %, na letni pa 2,4 %. Zanimivi so tudi podatki s trga dela v Združenem Kraljestvu, kjer so zabeležili visoko rast plač, hkrati pa se je brezposelnost povečala na 4,4 %.

Tudi v Aziji je bilo prisotno olajšanje glede pričakovanih carin. Kitajski indeks CSI je sicer izgubil 0,51 %, japonski Nikkei pa pridobil 1,47 %, izraženo v evrih. Na Kitajskem so zabeležili zmanjšanje brezposelnosti med mladimi, ki je v zadnjem obdobju postajala vse večja težava. Trenutna stopnja brezposelnosti znaša 15,7 %. Na Japonskem je centralna banka zvišala obrestne mere denarne politike na 0,5 %, kar je najvišja raven po letu 2008. Obenem so nakazali možnost nadaljnjih dvigov, kar je posledica višje inflacije od pričakovane. Indeks cen življenjskih potrebščin (CPI) je dosegel 3 %, kar je precej nad ciljem japonske centralne banke.

**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 katerikoli 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.