



## Borze v preteklem tednu

20. maj – 24. maj 2024, leto XVI, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Timotej Žlof

Finančni analitik

### Nvidia še podaljšala niz pozitivnih presenečenj

Osrednji dogodek minulega tedna je bila zagotovo objava četrtnih poslovnih rezultatov razvijalca procesorjev Nvidia, ki je ponovno preseгла že precej visoka pričakovanja analitikov in nakazala, da se manija okrog umetne inteligence ne ustavlja. Manjšo korekcijo na trgih so dan kasneje povzročile objave o gospodarski aktivnosti, ki so presenetile tako v Evropi kot v ZDA in s tem ponovno nekoliko zvišale kratkoročna inflacijska pričakovanja.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 5. 2024 – 24. 5. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 24. 5. 2024)
Svet - MSCI World	-0,05 %	+12,46%
ZDA - S&P 500	+0,25 %	+14,09%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,28 %	+11,07%
Japonska -Topix	-0,73 %	+7,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,28 %	+8,97%

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

Kako visoko je bila postavljena letvica pričakovanj analitikov pri četrtnih rezultatih podjetja Nvidia, najbolje ponazori dejstvo, da so analitiki na letni ravni pričakovali kar 241 % rast prihodkov in kar 413 % rast dobička. V obeh primerih je podjetje pričakovanja preseгло, saj so prihodki v višini 24,69 milijard dolarjev za kar 262 % preseglali tiste iz enakega obdobja lani, medtem ko je bil dobiček v višini 6,12 dolarja na delnico za kar 461 % višji od dobička prvega četrtrletja leta 2023. Tečaj delnice se je posledično pretekli teden zvišal za dodatnih 15,36 % in prvič preseglal mejo 1000 dolarjev za delnico. Izvršni direktor podjetja Jensen Huang je ob objavi rezultatov napovedal višjo prihodnjo dividendo in cepitev delnic v razmerju 10 proti 1. Pozitivne za gospodarsko rast v ZDA, a nekoliko manj za inflacijska pričakovanja v prihodnjih mesecih so bile objave indeksov nabavnih menedžerjev, ki jih izvaja podjetje S&P Global in merijo raven gospodarske aktivnosti. Vrednost sestavljenega indeksa je znašala 54,4, kar je precej več od pričakovanih 51,1 in nakazuje na konkretnije izboljšanje razmer v gospodarstvu. Vrednosti, višje od preteklega meseca in hkrati od 50, ki ločuje območje ekspanzije od krčenja, sta zavzela tako proizvodni PMI indeks (50,9) kot storitveni (54,8), kar so tržni udeleženci razumeli kot potencialni razlog za morebitna negativna presenečenja pri objavah rasti cen v prihodnjih mesecih, s čimer se je verjetnost za prvi rez obrestnih mer ponovno pomaknila v smeri enega reza v višini 25 bazičnih točk v mesecu decembru. Na drugi strani je aprila že drugi mesec zapored upadla prodaja rabljenih hiš, v nasprotju s pričakovanji pa je za 4,7 % upadla tudi prodaja novih hiš, kar je posledica predvsem okolja visokih obrestnih mer, saj je obrestna mera za 30-letna hipotekarna posojila šele v četrtek upadla na 6,94 %, potem ko se je več kot mesec dni nahajala v območju nad 7 %.

V Evropski uniji se medtem stopnjujejo pričakovanja glede prvega reza obrestnih mer, do katerega bi lahko prišlo že na naslednjem zasedanju Evropske centralne banke, ki bo 6. junija. Takšne načrte je v nedavnem intervjuju za irsko televizijo RTE potrdila tudi predsednica ECB Christine Lagarde, ki je dejala, da bodo v primeru ugodnih inflacijskih podatkov, ki bi okrepili stopnjo zaupanja, da bo ta srednjeročno znašala okoli 2 %, odločevalci dolžni znižati raven obrestnih mer. Še naprej se z inflacijo bojujejo tudi v Združenem kraljestvu, kjer je analitike negativno presenetila objava o rasti cen v mesecu aprilu, kljub temu da je znašala zgolj 2,3 %, kar je najmanj v skoraj treh letih, a so pričakovali še nižjo, 2,1 % rast cen. Visoko vztraja tudi jedrna inflaciji, ki ne vsebuje cen hrane in energije, saj znaša 3,9 %. Spodbudno je, da se gospodarska aktivnost v evroobmočju znova povečuje, kar so potrdile objave indeksov nabavnih menedžerjev (PMI), ki jih objavlja hamburška poslovna banka. Ti so v večini primerov preseglali pričakovanja; vrednost sestavljenega PMI indeksa za evroobmočje je maja namreč znašala 52,3, kar je največ v zadnjih 12 mesecih. Višja od pričakovanj je bila tudi objavljena vrednost proizvodnega PMI indeksa, ki se je z aprilskih 45,7 zvišala na 47,4, kljub temu pa še 14. mesec zapored ostaja v območju krčenja. Rast vrednosti tako proizvodnega kot storitvenega PMI so zabeležili tudi v Nemčiji, kjer so dodatno poročali še o rasti BDP v prvem četrtrletju v višini 0,2 %, potem ko se je ta v zadnjem četrtrletju preteklega leta skrčil za 0,3 %.

Z nekoliko občutnejšo izgubo so minuli teden sklenile borze trgov v razvoju, predvsem zaradi nižjih cen kitajskih delnic, kjer je nekoliko oslabil optimizem vlagateljev glede zadnjih ukrepov Pekinga za podporo problematičnemu nepremičninskemu sektorju, ki ostaja ključna težava drugega največjega svetovnega gospodarstva. Prav tako so kitajske banke, kot je bilo pričakovati, ohranile nespremenjene obrestne mere za enoletna in petletna posojila pri 3,45 % oziroma 3,95 %, potem ko kitajska centralna banka ni spremenila srednjeročne posojilne obrestne mere. Nekateri analitiki so mnenja, da bi centralna banka morala še naprej rahljati svojo politiko in potencialno zniževati stopnjo obveznih rezerv, da bi lahko v zadostni meri spodbudila povpraševanje po posojilih.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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 izdajateljev 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.