



## Borze v preteklem tednu

21. oktober – 25. oktober 2024, leto XVI, št. 44



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Višji upravitelj premoženja

### Tesla pozitivno presenetila

**Elon Musk ima v zadnjem obdobju precej razlogov za zadovoljstvo. Potem ko je dosegel nov mejnik v svojem vesoljskem programu je za optimizem poskrbelo tudi dobro poslovanje Tesle. Kitajska nadaljuje z ukrepi namenjenimi spodbudi in prestrukturiranju gospodarstva.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (18. 10. 2024 – 25. 10. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 25. 10. 2024)
Svet - MSCI World	-0,68%	+21,65%
ZDA - S&P 500	-0,39%	+26,09%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,17%	+11,58%
Japonska -Topix	-3,86%	+7,13%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,19%	+16,41%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Potem ko je ameriški delniški indeks S&P 500 v preteklem tednu dosegel rekordno vrednost, je ta teden vrednost indeksa nekoliko upadla, kar je sicer prvi padec v zadnjih 6-ih tednih. Zadnji makroekonomski podatki namreč nakazujejo, da se pritiski na Fed, glede nižanja obrestne mere, znižujejo. Indeks PMI, ki meri proizvodno aktivnost v ZDA in ga izračunava družba S&P Global, je oktobra zrasel iz 47,3 na 47,8, kar je za 0,3 več od konsenza analitikov. Indeks kaže na ohlajanje proizvodnega sektorja že zadnje 4 mesece, a potem ko je pretekli mesec dosegel najnižjo vrednost v zadnjih 15 mesecih se je trend nekoliko obrnil. Na vrednost indeksa je negativno najbolj vplival padec novih naročil, ki pada že 4 mesece zapored. Sestavljeni indeks PMI, ki poleg proizvodne meri tudi storitveno aktivnost je porasel za 0,3 na 54,3. S trga dela so prišle mešane novice, saj je število novih prošenj za nadomestilo v primeru brezposelnosti nepričakovano upadlo v primerjavi s preteklim tednom in sicer za 15 tisoč na 227 tisoč prošenj, je pa po drugi strani celotno število Američanov, ki dobivajo to podporo zraslo za 28 tisoč na 1,9 milijona, kar je največ od novembra 2021. Fed je v svoji t.i. Bež knjigi objavil, da gospodarska aktivnost v ZDA bolj ali manj stagnira od septembra dalje, povpraševanje po novi delovni sili se nekoliko umirja, prav tako pa se rahlo zmanjšujejo inflacijski pritiski.

Svetla točka na ameriškem borznem trgu je pretekli teden bila delnica Tesle, katere vrednost je po objavi poslovnih rezultatov poskočila za 22 %, kar je največji skok po letu 2013. Prihodki družbe so se namreč v tretjem četrtletju letos povečali za 8 %, dobiček pa kar za 17 %. Elon Musk, predsednik uprave Tesle, je podal tudi zelo optimistično napoved, da za naslednje leto pričakuje 20-30 odstotno rast prihodkov. Po drugi strani je na delniški indeks negativno vplivala delnica tehnološkega giganta Apple, katere vrednost je upadla za 3 % potem ko je priznan analitik, ki sledi poslovanju Applu zapisal, da se je število naročil za novi iPhone 16 zmanjšalo za 10 milijonov, hkrati pa dodal, da ni nobenih indikacij, da naj bi integracija umetne inteligence v operacijski sistem novih telefonov kakorkoli pozitivno vplival na prodajo.

Tudi evropski delniški indeksi so upadli zaradi pričakovanj, da bo Fed znižal obrestne mere počasneje od pričakovanj. Dodatno, indeks PMI Composite družbe S&P Global kaže nadaljnjo upočasnitev gospodarske aktivnosti evroobmočja v oktobru. Predvsem je problematičen proizvodni sektor, saj je indeks proizvodnje oktobra znašal le 45,9, kar pomeni, da se proizvodnja v evroobmočju zmanjšuje že 19 mesecev zapored, najbolj negativen vpliv pa imata gospodarstvu Francije in Nemčije. Zaradi ohlajanja rasti evropskega gospodarstva in inflacije, ki je septembra celo padla pod ciljno, se vedno bolj povečuje pritisk na ECB po nadaljnjem znižanju obrestne mere, kjer so trenutno mnenja ločena. Medtem ko guvernerka Christine Lagarde še vedno zagovarja nekoliko previdnejšo monetarno politiko, so najvidnejši podporniki hitrejšega nižanja predstavniki Francije, Portugalske in Finske.

Kitajski delniški indeksi po manjšem popravku nadaljujejo rast potem ko je kitajska centralna banka objavila nadaljnje stimulse za gospodarstvo. Sicer je ključno obrestno mero pričakovano pustila na trenutnih 2 %, a je znižala obrestno mero 1-letnih in 5-letnih bančnih kreditov za 25 bazičnih točk. S tem želijo povečati potrošnjo kitajskega potrošnika, saj je eden primarnih ciljev zadnjih stimulacijskih ukrepov kitajske vlade povečanje domačega povpraševanja. Kitajska se je namreč v preteklosti preveč zanašala na investicije v nepremičnine in proizvodno dejavnost za krepitev gospodarske rasti, medtem ko je bil prispevek domače potrošnje v BDP zelo nizek. Sedaj se pa vlada, po težavah nepremičninskega sektorja, trudi prestrukturirati svoje gospodarstvo na način da okrepi svoj domači trg. Vladni predstavniki zato trdijo, da bomo v prihodnosti pričali novim spodbudam potrošniku, s čimer upajo, da bodo lahko dosegli svoje cilje za letošnje leto.

**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.