



## Borze v preteklem tednu

23. september 2024 – 27. september 2024, leto XVI, št. 39



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Gosar, CFA

Upravitelj premoženja

### Kitajske spodbude dvigujejo svetovne delniške trge

**Poleg nedavnega močnega znižanja obrestnih mer ameriške centralne banke FED, so v preteklem tednu rast večine delniških tečajev močno pospešili še obsežni ukrepi za spodbujanje, sicer pešajoče, gospodarske aktivnosti na Kitajskem.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 9. 2024 – 27. 9. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 27. 9. 2024)
Svet - MSCI World	+1,63%	+18,45%
ZDA - S&P 500	+0,83%	+20,59%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,73%	+13,48%
Japonska - Topix	+5,83%	+16,04%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+6,43%	+16,68%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Optimizem, kot posledico kitajskih ukrepov, je bilo čutiti tudi na ameriških borzah. Tako sta oba glavna ameriška borzna indeksa, Dow Jones in S&P 500, v preteklem tednu dosegla rekordne vrednosti. Pričakovan odboj povpraševanja na kitajskem trgu je spodbudil predvsem rast delnic iz panog kemičnih izdelkov in osnovnih materialov. Nadpovprečno donosnost pa so tudi tokrat dosegle cene delnic tehnoloških podjetij. V tem segmentu je z rastjo ponovno izstopala Nvidia, ki pa je petkovo trgovanje sicer zaključila malenkost negativno, saj se je ponovno pojavil strah glede zamud pri njihovih čipih nove generacije – Blackwell. Med tehnološkimi delnicami je potrebno omeniti še dva proizvajalca čipov in sicer Micron Technology in Intel. Cena delnice prvega je v četrtek, po objavi odličnih rezultatov in izboljšanih pričakovanj, poskočila kar za 15%, Intelove pa so po daljšem obdobju padanja pridobile nekaj vrednosti predvsem na podlagi govoric o možnem prevzemu s strani še enega proizvajalca čipov, in sicer Qualcomm.

Makroekonomske podatke so bili v ZDA mešani, saj je bila objavljena novica, da je indeks, ki meri zaupanje potrošnikov, v avgustu še nekoliko upadel in se zdaj približuje najnižji točki v zadnjih dveh letih. Prav tako je na 81,8 upadel indeks percepcije pogojev na trgu dela, s čimer se je približal meji 80, ki je v preteklih ciklih napovedovala recesijo. Po drugi strani pa so pozitivno presenetili podatki o indeksu rasti cen za potrošnike (PCE), ki je zrasel manj od pričakovanj. Gre za indeks, ki ga pri oblikovanju svoje politike upošteva tudi ameriška centralna banka, ki ima tako nekoliko več prostora za morebitno nadaljnje zniževanje obrestnih mer. Pozitivna novica za zniževanje inflacije tudi v prihodnje je padec cen nafte, ki je v tem tednu sledil objavi Savdske Arabije, da je opustila ciljno ceno 100 USD za sod nafte in se bo namesto tega osredotočila na povečevanje tržnega deleža. Umirjanja pa ni kazala cena zlata, ki je v preteklem tednu spet dosegla rekordne vrednosti.

Najbolj pa so delniški trgi porasli na Kitajskem, kot posledica obsežnih monetarnih (znižanje obrestnih mer in obveznih rezerv bank) ter najavljenih fiskalnih ukrepov. Tako je npr. indeks CSI 300 višji kar za 15,7%. Omenjeni ukrepi, med drugim, vključujejo znižanje koeficienta obveznih rezerv za 50 bazičnih točk, znižanje kratkoročne obrestne mere za repo posle na 1,5% in obrestne mere za srednjeročno posojanje na 2%. Poleg tega se je Kitajska zavezala tudi k dodatnim fiskalnim ukrepom, ki naj bi zagotovili doseganje ciljne (5 odstotne) gospodarske rasti. Kot kaže, trgi verjamejo v vsaj kratkoročen pozitiven vpliv sprejetih ukrepov na izboljšanje relativno slabe gospodarske situacije na Kitajskem. Njihova dolgoročna učinkovitost pa ostaja neznanka.

Tudi v Evropi so imeli vsi pomembnejši delniški indeksi pozitiven teden (DAX in STOXX 600 sta teden končala na rekordnih vrednostih). Vzrok za rast je podoben kot v ostalih svetovnih regijah, saj so se najbolj podražile ravno delnice podjetij, ki več izvažajo na Kitajsko. Pri podražitvah so izstopale delnice proizvajalcev luksuznih izdelkov, zaenkrat pa se je ustavilo tudi padanje cen delnic avtomobilskih proizvajalcev. 12 odstotkov so pridobile tudi delnice nemškega proizvajalca čipov Infineon. Manj optimistični kot tržni pa so bili makroekonomske podatki. Proizvodna aktivnost v evroobmočju (merjena s PMI indeksi) je namreč septembra, v primerjavi z avgustom, nepričakovano znižala, najbolj zaradi Nemčije, kjer je vrednost indeksa padla iz 42,3 na 40. Med večjimi evropskimi državami pa je imelo boljše podatke Združeno Kraljestvo, kjer so zabeležili rast tako v storitvenem, kot tudi v proizvodnem sektorju, a potrebno je opozoriti, da se kaže trend umirjanja. Glede na podatke objavljene v preteklem tednu, se je inflacija v Evropi zniževala hitreje od pričakovanj, kar dodatno odpira pot prihodnjim zniževanjem obrestnih mer. Po tem ukrepu sta v preteklem tednu že posegli švicarska in švedska centralna banka - obe sta obrestne mere znižali za 25 bazičnih točk. Obe centralni banki sta tudi nakazali verjetnost dodatnih zniževanj do konca leta.

**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.