



Borze v preteklem tednu

10. januar – 17. januar 2024, leto XVII, št. 3



NLB Skladi, d.o.o.
Ven Florjančič
Upravitelj premoženja

Banke dodale vzgonski veter finančnim trgom

Teden, s katerim se je pričela sezona objav poslovnih rezultatov je do srede minil dokaj mirno. V sredo pa je udeležence na ameriški borzi razveselila največja ameriška banka JPMorgan Chase ter dodala optimizem ameriškim delnicam.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 01. 2024 – 17. 01. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 17. 01. 2024)
Svet – MSCI World	+2,36%	+2,60%
ZDA – S&P 500	+2,56%	+2,69%
Evropa – DJ STOXX 600	+2,38%	+3,21%
Japonska – Topix	-0,74%	-2,18%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	+0,94%	+0,28%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Glavni ameriški borzni indeksi so teden končali krepko višje in si opomogli po padcu ob koncu prejšnjega tedna. Smeji se lahko predvsem lastnikom ameriških bančnih delnic, ki so poskrbele za rekordne poslovne rezultate. JPMorgan Chase je prihodke povečal za 10 odstotkov v primerjavi z prejšnjim letom, predvsem zaradi visoke uspešnosti Wall Streeta in višjih neto prihodkov. Prihodki iz trgovanja z dolžniškimi vrednostnimi papirji so zrasli za 20 odstotkov, trgovanje z delnicami za 22 odstotkov ter prihodki investicijskega bančništva za 49 odstotkov. Izvršni direktor banke Jamie Dimon je ob objavi rezultatov izjavil, da je ameriško gospodarstvo še vedno odporno, saj ga podpirata nizka brezposelnost in močna potrošnja. Opozoril pa je na dve pomembni tveganji in sicer geopolitično, ki je po njegovem mnenju najbolj nevarno in zapleteno po drugi svetovni vojni in vztrajno inflacijo. Izpostavil je tudi vpliv zmage Donalda Trumpa, ki bi lahko prinesla regulativne olajšave, kar bi na trg vlilo dodaten optimizem.

Vlagatelji so pozdravili podatke ameriškega ministrstva za delo o decembrski inflaciji. Čeprav je skupna inflacija v primerjavi z novembrom pokazala pospešitev, se je osnovna inflacija (brez hrane in energije) decembra zvišala le za 0,2 odstotka, kar je rahlo manj kot v prejšnjem mesecu in najmanjši mesečni dvig od julija. Letna osnovna inflacija se je prav tako upočasnila in se znižala na 3,2 odstotka s 3,3 odstotka v novembru. Ti podatki verjetno ne bodo dovolj prepričljivi, da bi ameriška centralna banka (Fed) že na svojem prihajajočem januarskem zasedanju znižala obrestne mere. Vendar decembrske številke vlivajo optimizem, da Fed še naprej napreduje pri nižanju inflacije po več mesecih visokih vrednosti, kar pušča odprta vrata za možna nižanja obrestnih mer kasneje v letu.

Na evropskih tleh se je Nemčija drugo leto zapored soočila z padcem gospodarske aktivnosti za 0,2 odstotka. To je prvič po letu 2000, ko se je nemško gospodarstvo soočalo z visoko brezposelnostjo. Težave nemškega gospodarstva ponazarja kriza pri največjem nemškem proizvajalcu, Volkswagnu. Decembra je avtomobilski velikan napovedal obsežne spremembe v svojem poslovanju v Nemčiji, vključno z več kot 35.000 ukinitvami delovnih mest ter načrti za prenos dela proizvodnje v Mehiko. Tako kot Volkswagen se tudi Nemčija sooča z visokimi stroški dela, šibko rastjo produktivnosti in konkurenco s Kitajske. Prav tako se ne more več zanašati na močno povpraševanje po svojih izvoznih izdelkih v drugi največji svetovni ekonomiji, saj Kitajska vse bolj številne izdelke, ki jih je nekoč uvažala iz Evrope, izdeluje sama.

Kitajske delnice so se ob izboljšanju gospodarstva kljub vztrajnim deflacijskim pritiskom okrepile. Shanghai Composite Index je pridobil 2,06 odstotka. Kitajski BDP je v zadnjem četrtletju na letni ravni zrasel za 5,4 odstotka v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta, kar je preseгло pričakovanja in rast 4,6 odstotka v tretjem četrtletju. Na četrtletni ravni je gospodarstvo zraslo za 1,6 odstotka, kar je več kot revidirana rast 1,3 odstotka v prejšnjem četrtletju. Kitajska je tako izpolnila svoj cilj letne gospodarske rasti nad 5 odstotki, ki ga je določil Peking.

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 kapitalnih 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.