Borze v preteklem tednu

28. april 2025 – 2. maj 2025, leto XVII, št. 18

NLB Skladi, d.o.o.
Nino Jelenc
Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Ko se trgovinska megla nekoliko umakne in dobički zasijejo

Za nami je še en teden v bikovskem duhu, ko so svetovni borzni trgi pokazali izjemno formo. Vlagatelji smo optimistično pozdravili spodbudne objave poslovnih rezultatov, solidne makroekonomske podatke in nekaj svežih premikov na fronti trgovinskih napetosti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (25. 4. 2025 – 2. 5. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 2. 5. 2025)
Svet - MSCI World	+3,42%	-7,42%
ZDA - S&P 500	+3,38%	-11,23%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,21%	+7,80%
Japonska -Topix	+2,12%	-2,63%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,83%	-2,63%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.
Vir: Bloomberg.

Kako hitro se lahko stvari na borzi obrnejo – še pred nekaj tedni so prevladovali črnogledi naslovi in strah pred novo zaostritvijo trgovinskih vojn, danes pa trgi v prihodnost ponovno zrejo z veliko mero optimizma. Pretekli tedni so nas ponovno opomnili, kako nepredvidljivo je gibanje na borzi v zelo kratkem obdobju in kako visoka je lahko cena paničnih prodaj. Pomlad tokrat očitno ne prebuja le narave, temveč ponovno tudi apetite po tveganju.

Začnimo v ZDA, kjer so osrednji borzni indeksi teden zaključili z lepo rastjo. Tehnološki Nasdaq je zabeležil več kot triodstotni skok vrednosti, kar gre v veliki meri pripisati zelo dobrim objavam četrtletnih rezultatov tehnoloških gigantov. Microsoft in Meta sta prijetno presenetila s trdno rastjo prihodkov in obetavnim poudarkom za prihodnja vlaganja v umetno inteligenco in infrastrukturo. Pri Microsoftu so prihodki v zadnjem četrtletju znašali 70 milijard dolarjev, kar predstavlja 13-odstotno rast glede na leto prej, dobiček pa je poskočil za kar 18 %. Najbolj je vlagatelje navdušil segment storitev v oblaku (Azure), kjer so prihodki zrasli za skoraj tretjino. Delnica Microsofta je po objavi rezultatov teden sklenila s kar 11 % višjim tečajem. Podobno zgodbo je spisala tudi Meta Platforms, ki je poročala o 16-odstotni rasti prihodkov ob bistveno izboljšanem dobičku, ki je krepko presegel pričakovanja analitikov. Tudi cena delnice Mete se je v tednu po objavi poslovnih rezultatov povišala za dobrih 9 %. Skupaj z dobrimi rezultati drugih podjetij iz tako imenovane »Magnificent Seven« zasedbe, je sezona objav zaenkrat več kot solidna. Po podatkih FactSeta je več kot 70 % podjetij iz indeksa S&P 500 že predstavilo rezultate, pri čemer jih je kar tri četrtine preseglo pričakovanja analitikov, kar je nekoliko nad 10-letnim povprečjem. Pozornost vlagateljev pa so pritegnile tudi makroekonomske objave, ki so sicer ponudile nekoliko bolj mešano sliko ameriškega gospodarstva. Nekaj skrbi je povzročil prvi padec ameriškega BDP po treh letih (-0,3 % v prvem četrtletju 2025), pri čemer je bil glavni razlog močan porast uvoza, saj so podjetja očitno pohitela z zalogami pred uvedbo novih tarif. A je že kmalu vlagatelje pomiril še vedno močan trg dela – aprila je ameriško gospodarstvo namreč ustvarilo prek 170.000 novih delovnih mest, stopnja brezposelnosti pa je ostala pri 4,2 %.

Nadaljujemo v Evropi, kjer smo vlagatelji pozitivno sprejeli hitrejšo rast BDP v evroobmočju; gospodarska rast je v prvem četrtletju dosegla 0,4 %, kar je dvakrat več od pričakovanj analitikov. Medtem ko se inflacija aprila ni bistveno spremenila in je znašala 2,2 %, je jedrna inflacija, ki izključuje bolj volatilne cene hrane in energije, narasla na 2,7 %. Vrednost panevropskega indeksa STOXX 600 se je pretekli borzni teden povišala za več kot tri odstotke.

V Aziji je bila zgodba preteklega tedna nekoliko bolj razdrobljena. Na Kitajskem je celinski indeks CSI 300 teden sklenil z rahlim padcem vrednosti (-0,4 %), medtem ko je vrednost hongkonškega indeksa Hang Seng porasla za 2,4 %. Gospodarska aktivnost se je ohladila – uradni PMI industrije je aprila zdrsnil na 49,0, najnižjo vrednost od decembra 2023, kar nakazuje na ponovno krčenje industrijske proizvodnje. Kljub temu so vlagatelje vsaj nekoliko pomirile govorice, da je Peking pripravljen ponovno sesti za mizo z Washingtonom in odmrzniti trgovinske odnose. V Tokiu pa je bilo precej bolj živahno – japonske delnice so še naprej v vzponu, pri čemer vlagatelje razveseljuje predvsem počasno in previdno delovanje tamkajšnje centralne banke, ki ohranja spodbujevalno monetarno okolje.

Za konec še novica, da se Warren Buffett, legendarni "prerok iz Omahe", že konec leta poslavlja iz vodilnega položaja družbe Berkshire Hathaway. Njegov umik po več kot pol stoletja vodenja enega največjih finančnih konglomeratov v zgodovini ni prišel nenapovedano – Buffett je skrbno pripravil teren za prihodnje vodstvo in zanesljiv prenos odgovornosti. Njegova odločitev simbolično spominja, da se – tako v življenju kot v svetu financ – vsaka era nekoč zaključi, da lahko začne rasti nova.

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