

Borze v preteklem tednu

3. februar – 7. februar 2025, leto XVII, št. 6



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Negotovosti glede uvedbe ameriških carin se nadaljujejo

Proizvodna aktivnost v ZDA se je okrepila, ameriški trg dela ostaja robusten. Zasedala je angleška centralna banka, za evroobmočje je bil objavljen preliminarni podatek o januarski inflaciji. Nadaljujejo se objave poslovnih rezultatov za preteklo četrletje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 1. 2025 – 7. 2. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 7. 2. 2025)
Svet - MSCI World	+0,86%	+3,73%
ZDA - S&P 500	+0,72%	+2,82%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,60%	+7,01%
Japonska - Topix	+1,11%	+2,56%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,36%	+3,50%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Volatilen trgovni teden se je za vlagatelje končal s pozitivnimi donosnostmi na glavnih delniških trgih. V ZDA sta bila pretekli teden objavljeni vrednosti indeksa nabavnih managerjev (PMI) inštituta ISM za januar. Proizvodna aktivnost v ZDA se je prvič po letu 2022 dvignila nad mejo 50, ki ločuje rast od krčenja, saj je znašala 50,9. Indeks PMI za storitveni sektor se sicer že od junija dalje nahaja nad vrednostjo 50, a se je tokrat glede na pretekli mesec njegova vrednost nekoliko znižala (52,8). Predsednik inštituta ISM je ob tem opozoril, da morebitne nove carine, ki bi jih lahko uvedla Trumpova administracija, predstavljajo resno grožnjo nadaljnjemu okrevanju ameriškega proizvodnega sektorja.

V petek je bilo objavljeno težko pričakovano poročilo z ameriškega trga dela. Stopnja brezposelnosti se je znižala na 4,0 %, vendar je bilo ustvarjenih le 143 tisoč novih delovnih mest, kar je precej manj od pričakovanih 175 tisoč. Povprečna urna postavka je januarja presenetila z 0,5-odstotno mesečno rastjo, kar na letni ravni pomeni 4,1 % rast. Nekoliko slabši podatki s trga dela od pričakovanih pa so pozitivno vplivali na cene ameriških državnih obveznic. Donosnosti do dospelja predvsem dolgoročnejših obveznic so se prejšnji teden v povprečju znižale, kar je vodilo v dvig cen teh obveznic.

Nadaljujejo se objave podjetij o poslovanju v zadnjem lanskem četrletju. Po podatkih FactSet-a je 77 % podjetij iz indeksa S&P 500, ki so že objavila rezultate o poslovanju, presegle pričakovanja, povprečna stopnja rasti dobičkov pa je znašala 16,4 %. Spomnimo, da so pričakovanja o višini dobička ameriških korporacij za prihodnja četrletja postavljena zelo visoko. Pri podjetju Alphabet (Google) so četrletne prihodke in dobiček povišali na račun višjih prihodkov od oglasov, kljub temu pa je cena delnice po objavi upadla za približno 7 %, saj so prihodki pri storitvah v oblaku razočarali. Poleg tega je družba napovedala višje izdatke v osnovna sredstva od pričakovanih. Pri družbi Amazon so rezultati zadnjega četrletja pri storitvah v oblaku zaostali za pričakovanji, prav tako pa je družba za prvo letošnje četrletje napovedala nižjo rast prihodkov, kar je vodilo v znižanje cene delnice za približno 4 %.

Na Otoku je potekalo zasedanje angleške centralne banke (BoE), pri kateri so se, podobno kot teden prej pri ECB, prav tako odločili za znižanje ključne obrestne mere za 25 bazičnih točk. Banka je tudi znižala svojo napoved glede gospodarske rasti Združenega kraljestva za leto 2025 na 0,75 %. V ponedeljek je bil objavljen podatek o januarski inflaciji znotraj evroobmočja. Po pričakovanjih je splošna stopnja inflacije minimalno narasla na 2,5 %, medtem ko je jedrna inflacija, ki ne upošteva cen hrane in energije, ostala na nekoliko višjih 2,7 %. Rast splošne inflacije na mesečni ravni je bila sicer negativna (-0,3 %).

Kitajski delniški trgi so v skrajšanem trgovnem tednu pridobivali po zaslugi močne potrošnje med praznovanjem kitajskega novega leta, ki je odtehtala odločitev Trumpa o uvedbi dodatnih 10-odstotnih carin na kitajski uvoz. Domače povpraševanje se je izboljšalo predvsem zaradi dodatnih potovanj in večjega obsega prodaje na drobno. Kljub dobri praznični prodaji pa je vrednost proizvodnega indeksa PMI januarja upadla na 50,1, kar je bilo nižje od pričakovanih analitikov. Rast poslovne aktivnosti in novih naročil se je upočasnila na najnižjo raven v zadnjih štirih mesecih.

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 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.