



## Borze v preteklem tednu

5. avgust – 9. avgust 2024, leto XVI, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

### Delniški tečaji nadoknadili padce v začetku tedna

Pogled na tedenske spremembe delniških indeksov ne pokaže dejanske slike minulega tedna. V ponedeljek smo spremljali krepke padce delniških tečajev, vendar se je sentiment vlagateljev hitro popravil in do konca tedna so se delniški tečaji večinoma povzpeli nazaj na ravni iz začetka meseca. Vrednosti glavnih delniških indeksov v letošnjem letu ostajajo v zelenem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 8. 2024 - 9. 8. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 - 9. 8. 2024)
Svet - MSCI World	-0,07%	+11,58%
ZDA - S&P 500	-0,09%	+14,46%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,35%	+7,03%
Japonska - Topix	-2,04%	+3,36%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,22%	+7,46%

\* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Pregled dogajanja zadnjih dni tokrat začinjamo na Japonskem, kjer je višanje obrestnih mer japonske centralne banke, čeprav zgolj simbolično na 0,25 %, povzročilo občutno rast vrednosti japonskega jena v primerjavi z dolarjem in evrom. Hkrati pa investitorji pričakujejo, da bo ameriška centralna banka kmalu začela zniževati obrestne mere. Zaradi tega je postala manj privlačna priljubljena strategija vlagateljev, ki so si ob nizkih obrestnih merah izposojali jene in vlagali v ameriške državne obveznice, kar je povzročilo razprodajo na japonski borzi. Osrednji japonski delniški indeks je v ponedeljek zabeležil padec za kar 12 %, vendar je do konca tedna skorajda nadomestil izgubljeno vrednost. K pomiritvi trgov je pomembno pripomogla tudi izjava viceguvernerja japonske centralne banke, da ne bodo nadaljevali z višanjem obrestnih mer v primeru nestabilnosti na finančnih trgih.

V ponedeljek je bilo pestro tudi na ameriških borzah, saj je kaos na Japonskem dodal k strahu investitorjev pred vse bolj šibkim trgom dela, ki bi lahko vodil v recesijo. Tekom dneva je bila vrednost osrednjega indeksa S&P 500 zgolj že v območju korekcije (10 % upad tečajev), tehnološko usmerjeni indeks Nasdaq pa je bil že dobrih 15 % oddaljen od rekordne vrednosti. Indeks volatiliteti VIX je poskočil na redko videne ravni, zahtevane donosnosti na ameriške državne obveznice pa so se močno znižale. Investitorji so celo začeli pričakovati, da bo FED primoran spustiti obrestno mero na izrednem srečanju, kar se zgodi zelo redko. Toda že naslednji dan je sledilo presenečenje, saj je trg krenil navzgor. Finančniki so si priznali, da je bil popravek na trgih vendarle prehud in neskladen z dejanskimi razmerami v ekonomiji. Mnogi so pocenitve izkoristili za nakupe, dodatno pa je k ohlادitvi razgretih glav poskrbela objava o ameriškem trgu dela. Manjše število novih brezposelnih od pričakovanj je trge vrnilo v mirnejše stanje. Vseeno pa nam dogodki preteklega tedna kažejo kako hitro se sentiment na delniških trgih lahko spremeni.

Svetovna ekonomija in finančni trgi so dandanes močno prepleteni, zato se tudi evropske borze niso izognile ponedeljkovim pocenitvam, vendar so do konca tedna nadomestile upad. Nemška industrijska proizvodnja je zabeležila 1,4 % mesečno rast in kar 3,9 % rast novih naročil. Po drugi strani pa je prodaja na drobno na ravni evroobmočja na mesečni ravni nekoliko upadla (-0,3 %).

Za zaključek pogledajmo še zanimivejše korporativne novice. Krepko rast je dosegla cena delnice ameriškega farmacevta Eli Lilly, ki je poročal o odličnih rezultatih poslovanja v preteklem četrtletju. Tajvanski polprevodniški velikan TSMC je ravno tako pozitivno presenetil, saj je bila julijska rast prodaje na letni ravni kar 45 %. Po drugi strani pa so managerji nekaterih podjetij (Delta, Hilton, Marriott, Airbnb), ki so močno odvisna od razpoloženja strank, opozarjali na vse šibkejšega potrošnika. Precej pozornosti je bila deležna vest, da se je Berkshire Hathaway Warren Buffett odločil za drastično potezo in je za polovico znižal pozicijo v svoji največji naložbi: družbi Apple. Za konec pa povejmo še zanimivo informacijo o podjetju Glencore, kjer se je uprava po posvetovanjih z glavnimi delničarji odločila, da ne bo odprodala premogovnega dela podjetja, ne glede na vse pritiske po zeleni transformaciji, ki jih čutijo s strani regulatorjev.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 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 portfeljni 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 kapitalistih 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.