



Borze v preteklem tednu

11. avgust 2025 – 15. avgust 2025, leto XVII, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

Andrej Zakotnik

Upravitelj premoženja

Srečanje Putin – Trump zasenčilo ugibanja vlagateljev o septembrskem znižanju obrestnih mer

Kljub temu, da je bilo v zadnjem tednu objavljenih več pomembnih podatkov o inflaciji in da ameriške carine proti trgovskim partnericam še niso v celoti dorečene, so investitorji pozornost namenili najpomembnejšemu geopolitičnemu dogodku preteklega tedna. Uradno srečanje obeh predsednikov ni prineslo željenega rezultata v smislu prekinitve vojne in samo upamo lahko, da bodo prihodnja srečanja vodila k razrešitvi konflikta.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 8. 2025 – 15. 8. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 15. 8. 2025)
Svet - MSCI World	+0,83%	+0,92%
ZDA - S&P 500	+0,57%	-2,24%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,29%	+12,77%
Japonska -Topix	+2,71%	+7,24%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,15%	+7,04%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V času, ko je glavnina objav poslovnih rezultatov ameriških podjetij za drugo četrtletje za nami, so investitorji največ zanimanja usmerili objavam podatkov o inflaciji in ugibanjem o morebitnih znižanjih obrestnih mer ameriške centralne banke (FED). Indeks cen življenjskih potrebščin (CPI) se je konec julija na letni ravni zvišal za 2,7 %, jedrna inflacija, ki ne vključuje cen hrane in energije, pa za 3,1 %. Julijska rast cen je bila večinoma v skladu s pričakovanji, zaradi česar sta podatka okrepila pričakovanja vlagateljev, da bo FED že na septembrskem zasedanju znižal svojo temeljno obrestno mero. Podatki s terminske borze CME FedWatch kažejo 87 % verjetnost znižanja za 25 bazičnih točk.. Na ameriških delniških trgih so se indeksi na tedenski ravni zvišali, pri čemer je najpomembnejši med njimi S&P 500, pridobil 0,57 %. Delnica United Health, največjega zavarovalniškega podjetja v ZDA, ki je bila v zadnjem obdobju na udaru vlagateljev zaradi preiskav o neetičnem ravnanju z zavarovanci in sprememb v vodstvu, je v zadnjem tednu pridobila kar 18,8 % vrednosti. Nakupi delnic vidnejših vlagateljev, med njimi Warrena Buffeta, so dodatno spodbudili zaupanje drugih investitorjev, ki očitno verjamejo, da je najhujše že za nami. Na trgu obveznic so se vrednosti zvišale, kar pomeni, da so se donosnosti celotne krivulje v zadnjem tednu znižale. Trenutno 10 letna ameriška obveznica prinaša donos v višini 4,29 %.

Kljub slabšim objavam o industrijski proizvodnji v evroobmočju, ki se je julija znižala za 1,3 % (pričakovano 0,9 %), in zaupanju nemških investitorjev, ki se je v avgustu znižalo na 34,7 % (julija 52,7 %), je širši evropski delniški indeks Stoxx 600 Evrope v zadnjem tednu pridobil 1,29 %. Rast je bila predvsem posledica zmanjšanja negotovosti glede ameriških carin, pričakovani o znižanju temeljne obrestne mere s strani ameriške centralne banke ter pozitivnih signalov o napredku pri reševanju konflikta med Rusijo in Ukrajino. Na obvezniških trgih stare celine lahko omenimo zvišanje donosnosti 10-letne nemške obveznice v zadnjem tednu. K višji donosnosti so pripomogla zlasti pričakovanja o višjem zadolževanju.

Najpomembnejši japonski delniški indeksi dosegajo zgodovinsko najvišje vrednosti. Vlagatelji optimizem črpajo iz dobrega poslovanja podjetij in pozitivnih gospodarskih podatkih. V drugem četrtletju je BDP zrastel za 1,3 %. Tudi jen je ostal stabilen proti ostalim valutam, kar s pridom izkoriščajo predvsem izvozniki. Osrednji delniški indeks Topix je v zadnjem tednu zrastel za 2,71 %. V Japonski centralni banki so se pokazale razlike v mnenjih glede prihodnjih dvigov obrestnih mer, kar je znižalo donos 10-letnih obveznic na 1,49 %.

Ponedeljkova objava o dogovoru med ZDA in Kitajsko za podaljšanje roka veljavnosti carin za nadaljnjih 90 dni je pozitivno vplivala tudi na kitajski delniški trg. K rasti je poleg tega pripomogla tudi povečana likvidnost programa Southbound Connect, ki združuje različne kitajske delniške trge. Pomemben delniški indeks MSCI China je v zadnjem tednu pridobil 2,75 %. Kljub objavi podatka o rasti maloprodaje v višini 3,7 %, ki je bil pod pričakovanji (4,6 %), so vlagatelji ostali optimistični na podlagi pričakovanj o dodatnih spodbudah s strani kitajske oblasti.

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 z katerimi podaja mnenja. Razmnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.