



Borze v preteklem tednu

18. avgust – 22. avgust 2025, leto XVII, št. 34



NLB Skladi, d.o.o.

Ven Florjančič

Upravitelj premoženja

Simpozij v Jackson Holu dvignil razpoloženje vlagateljev

Teden na kapitalskih trgih se je za ameriški indeks S&P končal pozitivno, predvsem zaradi petkove rasti, medtem ko je v prvih štirih dneh tedna beležil nižje vrednosti. Izjave predsednika ameriške centralne banke Jeroma Powella na simpoziju v Jackson Holu so povečale verjetnost znižanja obrestnih mer v septembru, kar je močno dvignilo razpoloženja vlagateljev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (15. 08. 2025 – 22. 08. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 22. 08. 2025)
Svet – MSCI World	+0,31%	+0,79%
ZDA – S&P 500	+0,15%	-2,11%
Evropa – DJ STOXX 600	+1,42%	+13,74%
Japonska – Topix	-0,04%	+7,20%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	-0,55%	+6,27%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V svojem letnem govoru v Jackson Holu je predsednik Fed-a poudaril, da se trenutna politika nahaja v restriktivnem območju in da se ravnotežje tveganj premika. Na eni strani obstaja strah pred naraščajočim tveganjem za trg dela, na drugi pa trajna tveganja inflacije, zlasti zaradi carin. Zato je nakazal, da bi bil premik v monetarni politiki kmalu lahko upravičen. Powell je opomnil, da je trg dela trenutno v "čudnem ravnovesju", kjer hkratno padanje ponudbe delavcev in povpraševanja zamegljuje morebitne šibkosti. Ta situacija bi lahko hitro privedla do neželenih posledic, kot sta nižje ravni pri zaposlovanju ali celo višja brezposelnost. Obenem je izpostavil, da so carine dvignile cene potrošnikom, a pričakuje, da je ta pritisk kratkoročnega značaja, še vedno pa obstaja tveganje, da ne bi ostal enkratni pojav.

V torek je svoje poslovne rezultate objavilo največje ameriško podjetje z izdelki za dom in gradnjo, Home Depot. Družba je potrdila celoletno napoved poslovanja, cena delnice pa se je v preteklem tednu okrepila za približno 3 %. Vodstvo pričakuje stabilne prihodke in dobičkonosnost, saj povpraševanje po izdelkih za obnovo in izboljšave doma, kljub negotovostim v gospodarstvu, ostaja robustno. Novica je med vlagatelji sprožila optimizem, saj so številni pričakovali, da bi se podjetje zaradi višjih obrestnih mer in zmanjšane kupne moči potrošnikov lahko soočilo s slabšimi rezultati. Ohranitev napovedi kaže na trdno poslovno osnovo podjetja, ki ga podpira stabilno povpraševanje po osnovnih izdelkih in močna prisotnost na ameriškem trgu. Rast ameriškega trgovca je pozitivno vplivala tudi na širši sektor potrošniških cikličnih dobrin, predvsem na segment maloprodaje izdelkov za dom. S tem se je Home Depot znova izkazal kot zanesljiv pokazatelj razpoloženja ameriških potrošnikov in kot podjetje, ki lahko kljubuje gospodarskim nihanjem.

V preteklem tednu se je vrednost pan-evropskega indeksa STOXX 600 v lokalni valuti zvišala za 1,42 %, pri čemer so razpoloženje vlagateljev spodbujala pričakovanja nižjih stroškov zadolževanja v ZDA. Italijanski FTSE MIB je zabeležil tedensko donosnost v višini 1,54 %, vrednost francoskega indeksa CAC 40 se je zvišala za 0,58 %, medtem ko je vrednost nemškega DAX ostala skoraj nespremenjena. Britanski FTSE 100 je dosegel rekordno vrednost, njegova tedenska donosnost pa je znašala 2,00 %. Poslovna aktivnost v evroobmočju se je avgusta povišala že tretji mesec zapored, saj so se nova naročila po 14 mesecih padanja znova okrepila. Vrednost indeksa HCOB Flash Eurozone Composite PMI Output se je zvišala s 50,9 julija na 51,1, pri čemer je rast vodila predelovalna industrija, ki je zabeležila najhitrejšo širitev v skoraj treh letih in pol. Nemčija je zabeležila tretje zaporedno povečanje proizvodnje, medtem ko se je aktivnost v Franciji zmanjševala počasneje in pokazala znake stabilizacije.

Glavni kitajski delniški trgi so v preteklem tednu zabeležili občutno rast tečajev, saj je izboljšanje odnosov v trgovini med ZDA in Kitajsko spodbudilo večje tveganje in boljše razpoloženje vlagateljev. Vrednost indeksa CSI 300 se je zvišala za 4,18 % in dosegla najvišjo raven v zadnjem desetletju, medtem ko je indeks Shanghai Composite dosegel donosnost v višini 3,49 %, merjeno v lokalni valuti. V Hongkongu se je vrednost indeksa Hang Seng povišala za 0,27 %. Pomembno vlogo pri rasti so imeli mali vlagatelji, ki zaradi nizkih obrestnih mer in pomanjkanja privlačnih alternativ iščejo višje donosnosti na delniških trgih. Po podatkih Bloomberg je obseg kritnega dolga (margin debt), uporabljenega za nakup delnic, dosegel najvišjo raven po letu 2015 in je le še približno 10 % oddaljen od zgodovinskega rekorda.

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 jamči. 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.