



Borze v preteklem tednu

13. februar 2023 – 17. februar 2023, leto XV, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Simon Logar, mag.

Direktor sektorja investicijskih skladov

Francoske delnice rekordno

Medtem ko so se v preteklem tednu vlagatelji v ameriške delnice nervozno spraševali, kakšna bo pot ameriške centralne banke pri nadaljnjih dvigih obrestnih mer, je nekoliko v senci inflacijskih ugibanj francoski borzni indeks CAC 40 dosegel rekordno vrednost vseh časov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (10. 2. 2023 – 17. 2. 2023)	Donosnost letos* (31. 12. 2022 – 17. 2. 2023)
Svet - MSCI World	-0,18%	+7,35%
ZDA - S&P 500	-0,30%	+6,81%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,44%	+9,45%
Japonska -Topix	-1,92%	+3,06%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,48%	+4,91%

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

V povprečju so cene francoskih delnic letos zrasle že za 14 %, kar je denimo bistveno več, kot je pričakovana letna donosnost delnic. Pozitivno izstopa predvsem košarica delnic, sestavljena iz podjetij, ki proizvajajo luksuzne dobrine (LVMH, Hermes in Kering). Ta podjetja z relativno lahkoto prenašajo rast cen vhodnih surovin na končnega potrošnika, saj dražji izdelki še poudarjajo občutek redkosti in prestiža ter povečujejo čustveno navezanost na izdelek. Luksuzne dobrine vsaj v očeh imetnika dvignejo tudi njegov status v družbi. Gospodarsko odpiranje Kitajske in odprava covidnih omejevalnih ukrepov so med pomembnimi razlogi, ki poganjajo cene omenjenih delnic. Kitajski potrošniki so namreč v dolgih obdobjih zapiranja države v letu 2022 zaradi pandemije privarčevali skoraj tretjino prejetih prihodkov. V kitajskih bankah tako potencialno čaka vsaj del od privarčevanih več kot 2 bilijonov EUR na francoske šampanjce, parfume in usnjene izdelke.

Drugi pomembni dejavnik francoske borzne rasti so banke, katerih cene delnic so letos v povprečju zrasle za skoraj 20 odstotkov. Banke še vedno razpolagajo z velikimi količinami poceni depozitov prebivalstva, kar jim ob rasti aktivnih obrestnih mer omogoča udobno povečevanje neto obrestne marže. Naložbeno privlačnost bančne panoge dodatno spodbujajo relativno nizka vrednotenja delnic. Najnižje cene plina v en mesec vnaprej na nizozemski borzi v zadnjih 18 mesecih, ki so v petek upadle pod 50 EUR, pa kažejo na to, da bodo banke imele manj težav s plačilno nesposobnostjo proizvodnih podjetij v Evropi, kot so menile še pred dobre pol leta. Ne pozabimo, da je v avgustu 2022 cena plina presegala 300 EUR/MWh.

Čez lužo je veliko prahu dvignil klepetalni robot z umetno inteligenco, ki ga je Microsoft v partnerstvu s podjetjem OpenAI vgradil v iskalnik Bing. Ta je namreč postregel z nekaterimi spornimi odgovori, ki so razburili širšo javnost. Tehnološki velikan iz Redmonda se je takoj odzval in omejil uporabo umetne inteligence v iskalniku Bing. Leta 2016 je ravno Microsoft lansiral klepetalnega robota z imenom Tay, ki ga je ekspresno tudi umaknil, saj je Tay "začela" objavljati tvite z rasistično vsebino. Hitenje Microsofta z nekoliko nedokončanimi izdelki je posledica dejstva, da njegov iskalnik Bing močno zaostaja za Googleovim iskalnikom. Poslovne objave omenjenih podjetij iz zadnjega poročanega četrtletja sicer kažejo, da je podjetju Alphabet iskalnik Google s povezanimi storitvami prinesel 43 milijard USD, medtem ko je Microsoftu iskalnik s povezanimi storitvami prinesel zgolj 3 milijarde USD. Microsoft ima tako prvič po dolgih letih priložnost, da prevzame del iskalne pogače od svojega konkurenta, saj je moral tudi Alphabet (Google) nedavno umakniti svojega klepetalnega robota z imenom Brad zaradi napačnih odgovorov.

Bitka za prevlado pri razvoju in širši uporabi umetne inteligence se je torej razplamtela. Eden izmed zmagovalcev bi lahko bilo podjetje Nvidia, ki ponuja namenske procesorje (t.i. podpora CUDA), ki so nujni za obdelovanje velikih količin podatkov pri razvoju umetne inteligence. Cena delnice podjetja Nvidia se je tako po večjem padcu v letu 2022 v nekaj mesecih že podvojila, pri čemer je potrebno opozoriti, da je delnica po finančnih kazalnikih precej visoko ovrednotena glede na povprečje panoge polprevodnikov.

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