



Delnice tudi v 2024 odebile denarnice vlagateljev

Zadnji skrajšan teden je na borzah ob odsotnosti pomembnejših gospodarskih podatkov in nizki likvidnosti minil precej mirno. Večina osrednjih delniških indeksov je sicer zabeležila rahel upad vrednosti, kljub temu pa so leto 2024 globalne delnice že drugo leto zapored zabeležile izjemen rezultat in razveselile vlagatelje s povišanjem vrednosti. Konec leta 2023 smo kljub povečani negotovosti med vlagatelji z zmernim optimizmom zrli v leto 2024 in napovedali, da globalno gospodarstvo ne bo padlo v globoko recesijo, da bo zaposlenost ostala na relativno visokih nivojih in da se bo inflacija zniževala, kar je pozitivno okolje tako za delniške kot tudi obvezniške naložbe. Naša pričakovanja so se izkazala za pravilna – vrednost globalnega delniškega indeksa se je v lanskem letu povišala za 25,6 %, vlagatelji pa so se razveselili novih rekordov tečajev delnic. Zaradi postopnega opuščanja agresivne denarne politike s strani centralnih bank pa so z donosnostjo v preteklem letu lahko zadovoljni tudi konservativni vlagatelji.

Kljub negotovosti glede gospodarskih razmer je amerškemu gospodarstvu v letu 2024 uspel tako imenovani »mehak pristanek«, saj je centralna banka (Fed) uspešno zajezila inflacijo, ne da bi pri tem ogrozila gospodarstvo. Inflacija je padla proti ciljni ravni, kar je okrepilo zaupanje potrošnikov in vlagateljev, gospodarska rast pa je ostala nad povprečjem in dosegla približno 2,8 % na letni ravni. Gospodinjstva so kljub nekoliko višjim obrestnim meram ohranila močno potrošnje, podprto z visoko zaposlenostjo in rastjo realnih plač, stopnja brezposelnosti pa je ostala nizka. Nedavne predsedniške volitve so z zmago Donalda Trumpa in spremembo politik, ki ugodno vplivajo na ameriško gospodarstvo, na borze vnesle dodaten optimizem. Ameriške delnice so po volitvah dosegle nove rekordne vrednosti in na splošno prispevale dobro razpršenemu portfelju leto zaključiti na visokih ravneh (+ 33,7 %). Na ravni sektorjev je največ pridobila tehnološka industrija, kjer so večje korporacije izkoristile naraščajoče investicije v umetno inteligenco (AI).

Leto 2024 je bilo za evroobmočje leto gospodarske oslabiljenosti in soočanja z vrsto strukturnih izzivov. Gospodarska rast v evroobmočju je znašala skromnih 0,9 %. Predelovalna industrija, ključni steber evropskega gospodarstva, je bila med najbolj prizadetimi sektorji. Visoki stroški energije, ki so kljub stabilizaciji oskrbe ostali nad globalnimi povprečji, so zmanjšali konkurenčnost evropskih proizvajalcev, energetske intenzivne industrije pa so posledično doživele največje izgube. Dodatno so izzive povečale neugodne regulacije, slabše povpraševanje po izvozu ter subvencionirana konkurenca s Kitajske, zlasti v sektorjih obnovljivih virov energije in električnih vozil. Medtem ko so ZDA in Azija beležile razcvet vlaganj v umetno inteligenco (AI), so pomanjkanje tehnološke infrastrukture in omejena vlaganja v raziskave in razvoj zmanjšala vključenost evropskih podjetij v globalni AI cikel. Za izboljšanje razpoložena so poskrbele v večji meri storitveno usmerjene južnoevropske države. Močna poletna turistična sezona v državah, kot sta npr. Španija in Grčija, je prispevala k stabilizaciji gospodarske rasti, še posebej v sektorju gostinstva in preživljanja prostega časa. Evropske delniške naložbe so kljub omenjenim izzivom v lanskem letu povišale svojo vrednost za 9,5 %.

Gospodarska aktivnost na Kitajskem je v letu 2024 ostala šibka, saj se je država soočala s težavami nepremičninskega sektorja in nizkim zaupanjem potrošnikov. Realno premoženje gospodinjstev se je zmanjšalo in oslabilo potrošnje, medtem ko so bili ukrepi za stabilizacijo gospodarstva sprva ocenjeni kot premalo usklajeni in premalo ambiciozni. Septembra je kitajska vlada objavila sveženj ukrepov, vključno z zmanjšanjem omejitev za posojila, davčnimi olajšavami za nepremičninski sektor in spodbudami za tehnološka podjetja. Ti ukrepi so prepričali trge, da bi lahko leto 2025 prineslo pomemben stimulativen paket, potreben za ponovni zagon gospodarstva. Kitajske delnice so tako v drugi polovici leta močno okrevale in na letni ravni dosegle rast tečajev v višini 20,8 %.

Pozitivni gospodarski kazalci in reforme so spodbudili močno rast cen japonskih naložb – indeks japonskih delnic je zabeležil 15,7-odstotno rast vrednosti. Eden ključnih dejavnikov uspešnosti je bil šibak jen, ki je izboljšal konkurenčnost in spodbujal povpraševanje po japonskih izdelkih, zlasti v avtomobilski in tehnološki industriji. Hkrati so reforme, namenjene krepitvi transparentnosti, višjim dividendam in osredotočenosti na ustvarjanje vrednosti za delničarje, okrepile zaupanje tujih vlagateljev. Poleg tega so japonska podjetja povečala vlaganja v raziskave in razvoj, zlasti na področju umetne inteligence in avtomatizacije, kar jim omogoča strateško prednost na globalnih trgih.

Gledano sektorsko so borze tudi v letu 2024 močno zaznamovale tehnološke naložbe, ki so kljub makroekonomskim izzivom in geopolitičnim negotovostim dosegle izjemne rezultate. V ospredju so bile predvsem naložbe, povezane z umetno inteligenco (AI), ki so oblikovale tržni sentiment. Veličastna sedmerica je v povprečju zabeležila 71,6 % rast tečajev, kar je odražalo njihovo vodilno vlogo v razvoju in implementaciji AI. Kljub koncentraciji donosnosti v sedmerici pa je bilo leto 2024 zaznamovano tudi z razširitevjo trenda v druge sektorje, kot na primer sektor javne oskrbe, ki je na račun predvidene povečane porabe električne energije zaradi hitro rastočega števila podatkovnih centrov zabeležil rast, zaradi vse večjih vlaganj podjetij v digitalno infrastrukturo za podporo naprednim algoritmom AI pa so se povišale tudi vrednosti delnic družb, ki se ukvarjajo z računalništvom v oblaku.



Kaj v družbi NLB Skladi napovedujemo za leto 2025, pa si lahko preberete v [Analitskem pregledu](#).

Podsklad krovnega sklada NLB Skladi	Donosnost v 2024 (29.12.2023 – 31.12.2024)	Donosnost v zadnjih 3 letih (31.12.2021 – 31.12.2024)	Donosnost v zadnjih 5 letih (31.12.2019 – 31.12.2024)
Azija delniški	17,77%	7,51%	22,92%
Dinamični razviti trgi delniški	15,36%	16,81%	58,10%
Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	14,76%	27,68%	76,30%
Evropa trgi v razvoju delniški	11,89%	-50,39%	-50,42%
Evropa uravnoteženi	3,29%	0,54%	8,05%
Farmacija in zdravstvo delniški	5,54%	-1,88%	24,39%
Globalni delniški	23,11%	26,82%	58,18%
Globalni uravnoteženi	11,39%	7,69%	21,90%
Naravni viri delniški	-5,23%	9,29%	17,92%
Nepremičnine delniški	4,04%	-19,47%	-12,56%
Obveznice visokih donosnosti	8,38%	10,46%	7,54%
Podjetniške obveznice EUR	2,56%	-4,41%	-4,88%
Razvita Evropa delniški	6,60%	10,12%	31,28%
Slovenija mešani	23,13%	31,24%	62,26%
Svetovni razviti trgi delniški	21,82%	27,32%	66,21%
Trgi v razvoju delniški	8,63%	4,01%	8,87%
Visoka tehnologija delniški	41,59%	46,16%	138,32%
Zahodni Balkan delniški	16,52%	28,96%	45,47%
ZDA delniški	34,53%	45,29%	108,56%
Zeleni delniški	28,03%	32,89%	62,43%

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 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.