



Borze v preteklem tednu

5. februar – 9. februar 2024, leto XVI, št. 7



NLB Skladi, d.o.o.

Anej Pifar

Upravljalca tveganj

Indeks S&P 500 na krilih »veličastnih 7« prek veličastne meje 5.000

Navkljub besedam guvernerja Ameriške centralne banke (Fed), Jeroma Powella, da bodo obrestne mere najverjetneje nižali počasneje od trenutnih pričakovanj, se optimizem vlagateljev na ameriškem kapitalskem trgu ni zamajal, kar se kaže v novem rekordu indeksa S&P 500. Spodbudne novice pa prihajajo tudi s Kitajske, kjer so vlagatelji z odprtimi rokami sprejeli načrte kitajskih oblasti v smeri ponovne oživitve kapitalskih trgov, ki so od vrha v letu 2021 izgubili več kot 40 % vrednosti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 2. 2024 – 9. 2. 2024)	Donosnost letos* (29. 12. 2023 – 9. 2. 2024)
Svet - MSCI World	+1,05%	+6,33%
ZDA - S&P 500	+1,38%	+8,24%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,23%	+1,35%
Japonska -Topix	+0,15%	+4,57%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,74%	-0,18%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR, vir: Bloomberg

Sanjski »zeleni« niz na kapitalskem trgu v ZDA se nadaljuje. Vsi glavni delniški indeksi so v zadnjih 15 tednih kar 14 tednov zaključili zeleno obarvani. Cenovni indeks S&P 500, merjen v USD, je na krilih »veličastnih 7« in ob robustnih objavah poslovnih rezultatov prvič v zgodovini presejel magično mejo 5.000 indeksnih točk. Pred vstopom v zadnjo tretjino sezone objav poslovnih rezultatov ameriških družb je po podatkih FactSet-a 75 % podjetij presegllo pričakovanja glede ustvarjenega dobička na delnico, kar je sicer malenkost pod 5-letnim povprečjem (77 %). 12-mesečna ocena kazalnika P/E (20,3) indeksa S&P 500 je prvič po dveh letih preseгла vrednost 20, kar je še vedno bistveno pod rekordom iz leta 1999, ko je vrednost P/E kazalca znašala 24,4. Pestro je bilo tudi dogajanje na obvezniških trgih, saj so zahtevane donosnosti na 2-letno oz. 10-letno ameriško državno obveznico porasle za 12 oz. 14 bazičnih točk. Rast je predvsem posledica namigov s strani Fed-a, da so trgi morda preveč optimistični glede rezov obrestnih mer v letu 2024, in nedavnih podatkov o robustnosti ameriškega gospodarstva, kar zvišuje inflacijske pritiske ter povečuje privlačnost delniških naložb. Po zadnjih predvidevanjih naj bi Fed letos obrestno mero znižal trikrat, medtem ko trgi pričakujejo pet rezov. Da je Fed na dobri poti k znižanju ravni inflacije na 2 %, je pokazalo tudi letno revidiranje jedrne inflacije, saj so bili podatki o stopnji inflacije celo nekoliko prilagojeni navzdol. To pa je dalo še dodaten veter v jadra delniških trgov.

Pretekli teden je bil tudi v znamenju premikov na trgih energentov. Cena za sodček nafte je zabeležila skoraj 6 % rast, pri tem pa so bila v glavni vlogi geopolitična tveganja, povezana z zaostrovanjem konfliktov na Bližnjem vzhodu. ZDA so v napadu z droni ubile vodjo militantske skupine Hezbollah, kar predstavlja potencialno zaostrovanje odnosov med Iranom, enim izmed glavnih proizvajalcev nafte, in ZDA. Olje na ogenj je prilizil tudi izraelski premier z zavrnitvijo predloga Hamasa za sklenitev trajnega premirja. Udeležence na trgu skrbi predvsem širitev konflikta v ostale države, kar bi lahko povzročilo dodatne motnje pri transportu nafte, posledično pa bi se povišale cene nafte.

Na stari celini so delniški trgi sicer zabeležili manjšo rast, in to navkljub podatkom, ki nakazujejo na potencialne težave evropskega gospodarstva. V evroobmočju se storitveni sektor še naprej krči, saj vrednost storitvenega indeksa PMI od avgusta 2023 vztraja pod 50 točkami. Zaskrbljujoče pa je tudi stanje nemškega gospodarstva, kjer je izvoz v decembru beležil 4,6-odstotni padec, še bolj pa je upadel uvoz, in sicer za 6,7 %. Svetla točka nemškega gospodarstva je bila objava rezultatov tovarniških naročil, ki so presenetila pričakovanja analitikov in za december prikazala 8,9-odstotno rast.

Dobre novice prihajajo tudi s Kitajske, kjer je finančni regulator izrazil resno namero stabilizacije delniških trgov. Ukrepi predvidevajo omejitve pri prodaji na kratko in ukrepanje »nacionalne ekipe« finančnih institucij pri izvajanju strateških nakupov delnic za krepitev delniških trgov. Vlagatelji so ukrepe sprejeli z odprtimi rokami, saj je kitajski borzni indeks CSI 300 teden zaključil 3,01 % višje, merjeno v evrih.

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 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.