



Borze v preteklem tednu

4. november – 8. november 2024, leto XVI, št. 46

NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

Trumpova vrnitev v Belo hišo sprožila evforijo na finančnih trgih

Eden najpomembnejših tednov leta se je za finančne trge izkazal kot teden, poln rekordov. Znižanje obrestne mere s strani ameriške centralne banke (Fed) je vlagateljem dalo dodaten razlog za optimizem.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 11. 2024 – 8. 11. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 8. 11. 2024)
Svet - MSCI World	+4,85%	+25,63%
ZDA - S&P 500	+5,93%	+31,38%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,78%	+9,05%
Japonska -Topix	+5,10%	+12,86%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,42%	+17,59%

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

Dogodek tedna so bile zagotovo predsedniške volitve v Združenih državah Amerike. Ponovnega vstopa v Belo hišo se je razveselil nekdanji predsednik Donald Trump, kandidat republikanske stranke, ki je pridobil potrebnih 270 elektorskih glasov za zmago proti demokratski tekmi, trenutni podpredsednici Kamali Harris. Republikanci so prav tako osvojili večino v senatu, vse bolj pa je verjeten popoln uspeh republikanske stranke v vseh treh domovih zvezne oblasti.

Dokončna izvolitev novega predsednika je odpravila negotovost glede prihodnosti ZDA in ameriški delniški trgi so zabeležili najvišjo tedensko rast v več kot letu dni. Po podatkih Bank of America je na dan, ko je Trump razglasil svojo zmago, v ameriške delniške sklade priteklo 20 milijard dolarjev, kar je največ v zadnjih petih mesecih. Vlagatelji so naklonjeni programu novoizvoljenega predsednika Donalda Trumpa, ki je usmerjen k spodbujanju rasti ameriških korporacij. Dodatno podporo delnicam so dali dobri podatki o potrošniškem zaupanju. Osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 je tako v preteklem tednu v lokalni valuti pridobil 4,7 % vrednosti in že 50. v tem letu dosegel rekord in hkrati prvič v zgodovini (znotraj dneva) presegel mejo 6.000 točk. Od Trumpove protekcionistične drže bi lahko imele največ koristi bančne delnice in delnice malih podjetij, ki so večinoma osredotočena na domači trg. Vlagatelji pričakujejo, da bodo ta podjetja še bolj prosperirala pod drugo Trumpovo administracijo, ki bo gospodarsko rast in dobičke podjetij spodbujala z nizkimi davki, deregulacijo in državnimi izdatki, zaradi česar se je vrednost indeksa malih podjetij Russell 2000 v preteklem tednu povišala za 8,6 %.

Znatno tedensko rast za več kot 29 % je dosegla vrednost družbe Tesla, ki je ponovno preseгла mejo en bilijon dolarjev tržne kapitalizacije. Največji lastnik in izvršni direktor družbe, Elon Musk, je bil eden najvidnejših podpornikov Donalda Trumpa v letošnjem predvolilnem obdobju. Vlagatelji verjamejo, da bo Trumpova vrnitev v Belo hišo koristila Muskovem podjetju, čeprav se preostali trg električnih vozil sooča z vse bolj negotovo prihodnostjo. Trump je bil v začetku svoje kampanje velik kritik električnih vozil, vendar je po Muskovi podpori nekoliko omilil svoj ton.

V četrtek je bila pozornost usmerjena še na predzadnje letošnje Fedovo zasedanje. Po pričakovanjih so vsi guvernerji banke soglasno glasovali za znižanje ciljne obrestne mere za 25 bazičnih točk na razpon med 4,50 % in 4,75 %. Glede na poročilo so se pogoji na trgu dela na splošno ublažili, saj stopnja brezposelnosti ostaja nizka, medtem ko stopnja inflacije ostaja nekoliko povišana, vendar je napredovala proti cilju v višini 2 %, kar je potrdil tudi predsednik Fed-a Jerome Powell v izjavi, da se tako trg dela kot inflacija normalizirata in da je gospodarstvo močno.

Trumpova ponovna izvolitev pa je pretresla tudi evropski gospodarski in politični prostor, ki bo moral prilagoditi svoje trgovinske in vojaške odnose z Washingtonom. Cene evropskih delnic so se v preteklem tednu v povprečju znižale. Precej vrednosti so izgubile delnice družb, ki so usmerjene v proizvodnjo energije iz obnovljivih virov, medtem ko so vrednosti delnic podjetij v panogi vojaške obrambe rasle. Najbolj na udaru so bile delnice nemških avtomobilskih proizvajalcev, zaradi zaskrbljenosti, da bodo glede na predvolilne obljube Trumpa ZDA zvišale carine na uvožena vozila. Dodatne carine bi lahko močno prizadele prodajo nemških avtomobilov, saj so ZDA njihov največji izvozni trg, ki ostaja donosen zaradi velikega povpraševanja po športnih terenskih vozilih in počasnejšega prehoda na električna vozila v primerjavi z Evropo. Največji tedenski padec cene delnice za 7,6 % je utrpel BMW, ki je poleg poslabšanih obetov objavil še nezadovoljive četrtletne rezultate. Cena delnice proizvajalca luksuznih avtomobilov Porsche pa je dosegla najnižjo vrednost od začetka trgovanja pred več kot dvema letoma. Nemčija se je ob težavah v proizvodnem sektorju znašla še v politični krizi, saj je nemški kancler Olaf Scholz nepričakovano odstavil finančnega ministra Christiana Lindnerja, ker je ta zavrnil predlog za začasno ukinitve pravil, ki omejujejo novo zadolževanje vlade, in sklical predčasne volitve.

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 kapitalnih 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.