



## Borze v preteklem tednu

6. januar – 10. januar 2025, leto XVII, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Višji upravitelj premoženja

### Inflacija ponovno kaže zobe

**Inflacijski pritiski v ZDA ponovno naraščajo, napovedani ukrepi nove administracije pa skrbi glede inflacije ne zmanjšujejo. Nasprotno pa je na Kitajskem problem deflacija, zlasti na področju cen industrijskih proizvodov. Vrednost britanskega funta je zaradi fiskalnih težav v državi pretekli teden precej upadla.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (03. 01. 2025 – 10. 01. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 10. 01. 2025)
Svet - MSCI World	-1,05%	+0,25%
ZDA - S&P 500	-1,40%	+0,12%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,68%	+0,81%
Japonska -Topix	-1,44%	-1,44%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,99%	-0,62%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Pretekli teden se je za ameriške kapitalske trge začel obetavno, saj so se razširile novice o domnevno milejšem pristopu Trumpove administracije glede carin. Vendar je optimizem hitro splahnel, ko je predsednik Donald Trump te govornice javno zanikal. Poleg tega so nekatere ekonomske objave nakazovale, da inflacijski pritiski ostajajo visoki. Na primer, inštitut ISM je objavil decembrski indeks PMI za storitveni sektor, ki je znašal 54,1, 2 točki višjo vrednost kot novembra. Posebej skrb vzbujajo indeks inštituta ISM, ki meri cene materiala in storitev plačanih s strani storitvenih podjetij, saj so te decembra poskočile za več kot 10 %. To kaže na morebitno ustavitev napredka pri zniževanju inflacije. Za dodatne skrbi je poskrbela članica odbora ameriške centralne banke (Fed), Michelle Bowman. V četrtkovem govoru je opozorila, da je inflacija še vedno »neprijetno višja« od ciljne ravni 2 %, ter poudarila, da so se, kljub pomembnemu napredku Feda v letu 2023, tveganja začela povečevati. Makroekonomski podatki za december so bili sicer pozitivni in pokazali na robustnost trga dela, a to je lahko dvorezen meč, saj močan trg dela povečuje inflacijske pritiske. Ameriško gospodarstvo je decembra ustvarilo 256 tisoč novih delovnih mest, kar je več kot 100 tisoč nad pričakovanji, stopnja brezposelnosti je upadla za 0,1 odstotne točke na 4,1 %, poleg tega so letne rasti plač dosegle 3,9 %.

Pomembnejše evropske borze so pretekli teden večinoma zabeležile znatno rast, z izjemo britanske borze, ki je v primerjavi z evrom zaključila teden v rdečih številkah. Ključni razlog za to je padec vrednosti britanskega funta glede na evro. Negotovost glede fiskalne stabilnosti v Združenem kraljestvu se namreč povečuje, gospodarstvo pa se sooča z vse večjimi izzivi. Revidirani podatki kažejo, da je britansko gospodarstvo med julijem in septembrom stagniralo, medtem ko je inflacija dosegla najvišjo raven od marca lani. Posebej zaskrbljujoč je visok javni dolg, ki v kombinaciji z omejenimi možnostmi za zmanjšanje državne porabe dodatno obremenjuje finančno stabilnost. Vlagatelji, ki so še vedno pod vplivom finančne krize iz leta 2022, zaradi katere je takratna premierka Liz Truss odstopila, vse bolj dvomijo v sposobnost britanske vlade, da učinkovito naslovi trenutno gospodarsko situacijo. Posledično so stroški zadolževanja narasli na najvišjo raven v zadnjih 16 letih – zahtevana donosnost 10-letne britanske obveznice trenutno znaša 4,8 %.

V preostali Evropi so bili gospodarski podatki mešani. Decembrska inflacija se je na letni ravni znova zvišala in zdaj znaša 2,4 %, kar je predvsem posledica višjih cen energije in storitev. Po drugi strani je maloprodaja novembra zabeležila le minimalno rast, potem ko je oktobra celo upadla. Kljub temu brezposelnost ostaja na rekordno nizki ravni 6,3 %, kar kaže na trdnost evropskega trga dela. Evropska centralna banka (ECB) na to ni pretirano zaskrbljena. V svoji zadnji objavi je poudarila, da proces zmanjševanja inflacije poteka skladno z načrti. Poleg tega je Piero Cipollone, član izvršnega odbora ECB, v javnem nastopu dejal, da ECB ne bi smela pretirano reagirati na potencialne inflacijske šoke, kar nakazuje na previdno, a uravnoteženo monetarno politiko.

Kitajska se še naprej sooča z grožnjo deflacije, kar potrjujejo najnovejši podatki o inflaciji. Decembrska stopnja inflacije je znašala zgolj 0,1 %, kar predstavlja že četrti zaporedni mesec padanja. Glavni razlog za to so nižje cene hrane in energentov. Indeks cen industrijskih proizvodov (PPI) je decembra na letni ravni padel za 2,3 %, kar pomeni že 27. zaporedni mesec upada. Ti podatki poudarjajo vztrajne težave kitajskega gospodarstva pri ohranjanju cenovne stabilnosti. Kljub temu je bila objavljena tudi bolj spodbudna novica. Storitvena aktivnost je decembra presenetila z rastjo. Po podatkih zasebne ankete družb Caixin in S&P Global je indeks storitvenih aktivnosti dosegel vrednost 52,2, kar je najboljša vrednost od maja in kaže na okrevanje tega dela gospodarstva. To nakazuje, da ima Kitajska kljub deflacijskim izzivom nekaj svetlih točk, predvsem v storitvenem sektorju.

**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 osebne 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 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.