



Borze v preteklem tednu

11. november – 15. november 2024, leto XVI, št. 47



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Namestnik direktorja sektorja
investicijskih skladov

Trump bo premešal karte

Nastajajo prvi obrisi nove administracije pred kratkim izvoljenega ameriškega predsednika Donalda Trumpa. Ta bi lahko imela pozitiven vpliv na ameriške delniške naložbe, predvsem na tiste v finančnem in energetskem sektorju.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (8. 11. 2024 – 15. 11. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 15. 11. 2024)
Svet - MSCI World	-0,60%	+24,88%
ZDA - S&P 500	-0,56%	+30,64%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,66%	+8,33%
Japonska -Topix	-0,67%	+12,11%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-3,00%	+14,07%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V ZDA gospodarska rast še naprej presega pričakovanja analitikov. To bo imelo pozitiven vpliv na tečaje delnic, hkrati pa bo vplivalo na počasnejše zmanjševanje inflacije od pričakovanih analitikov pred volitvami. Slednje, skupaj z negotovostjo glede prihodnje politike bodočega predsednika ZDA Donalda Trumpa, prispeva k nekoliko večji spremenljivosti tečajev na delniškem in obvezniškem trgu. Kljub v povprečju nižjim delniškim tečajem v preteklem tednu so delnice nekaterih večjih finančnih in energetskih podjetij teden zaključile s pozitivno donosnostjo. Vlagatelji namreč pričakujejo, da bo nova administracija deregulirala oba sektorja in predvsem v finančnem sektorju omogočila večje prevzeme. Poudariti velja tudi, da so na kripto trgu pričakovanja glede manj stroge regulacije prav tako na zelo visoki ravni. Vrednost Bitcoina je od volitev do srede, ko je dosegel rekordno vrednost, narasla za več kot 30 odstotkov.

Nasprotno pa so jo slabše, v povprečju z več kot 4-odstotnim padcem vrednosti, odnesle delnic biotehnoških podjetij. Vse verjetneje postaja, da bo zdravstveni resor oblikujoče se nove administracije Donalda Trumpa prevzel Robert F. Kennedy Jr., ki je bil v preteklosti velik kritik ameriškega zdravstvenega sistema in večjih farmacevtskih podjetij. Glede na dejstvo, da je četrtnina ameriških državnih izdatkov namenjena prav zdravstvu, takšen odziv trga ni nepričakovan. Velja pa poudariti, da iz nastajajoče administracije prihajajo tudi novice o deregulaciji razvoja novih zdravil in hitrejšem testiranju, kar bi lahko pozitivno vplivalo na donosnost panoge.

Izpostaviti velja skoraj nespremenjen tečaj delnic Tesle na tedenski ravni, medtem ko so ostali proizvajalci električnih vozil zabeležili znatne upade vrednosti delniških tečajev po novici, da bo Donald Trump ukinitel subvencije v višini 7.500 USD za nakup novih električnih vozil. Vlagatelji namreč pričakujejo, da bo vpliv ukinitve teh subvencij najmanjši prav na poslovanje podjetja Tesla. Druga novica, ki pomembno vpliva in bo še vplivala na vrednost podjetja Tesla, je vnovična potrditev prisotnosti Elona Muska v vrhu nove administracije s strani Donalda Trumpa. Dobro poslovanje v kombinaciji z domnevno dobrimi odnosi z novim ameriškim predsednikom pozitivno vpliva tudi na gibanje tečaja delnic podjetja Palantir, ki so v preteklem tednu pridobile več kot 12 odstotkov, v zadnjem mesecu pa več kot 50 odstotkov svoje vrednosti.

Za nekatere spodbudno novico je pretekli teden objavil Eurostat, ki je za tretje četrtletje leta 2024 objavil 0,4-odstotno gospodarsko rast v državah evroobmočja. To pa ne spremeni dejstva, da produktivnost evropskega gospodarstva občutno zaostaja za ameriškim in da birokratske ovire za gospodarstvo ostajajo previsoke, kar se odraža tudi v zelo nizkem številu uspešnih tehnoloških podjetij v EU. Na tem področju je pretekli teden nekoliko presenetilo nemško podjetje Siemens, ki je objavilo solidne poslovne rezultate, deloma zaradi sodelovanja pri izgradnji podatkovnih centrov v Evropi. Tečaj delnic podjetja je na tedenski ravni porasel za 2,3 %. Splošnemu tedenskemu upadu vrednosti evropskih delniških tečajev so kljubovale še italijanske delnice, ki so na tedenski ravni v povprečju pridobile 1,1 % vrednosti. Močnejši dolar in napovedane trgovinske vojne pa poslabšujejo izglede za delniške naložbe s trgov v razvoju.

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 ali 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 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.