



## Borze v preteklem tednu

22. april – 26. april 2024, leto XVI, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

### Dobri poslovni rezultati poskrbeli za odboj na trgu

**Pozitivni rezultati četrtnega poslovanja tehnoloških velikanov so zasenčili zaskrbljujoče podatke o upočasnjeni gospodarski rasti in vztrajanju visoke inflacije.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 4. 2024 – 26. 4. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 26. 4. 2024)
Svet - MSCI World	+2,12%	+9,57%
ZDA - S&P 500	+2,28%	+11,09%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,10%	+7,47%
Japonska -Topix	-0,08%	+5,95%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+3,38%	+5,98%

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

Niz padanja vrednosti tečajev na svetovnih delniških trgih se je pretekli teden prekinil. Delniški indeks MSCI ACWI, ki meri gibanje tečajev svetovnih delnic, je pridobil 2,2 % vrednosti. Razpoloženje vlagateljev je minuli teden zaznamovalo več dejavnikov, med katerimi so bile v ospredju objave makroekonomskih podatkov, predvsem o inflaciji in poslovni aktivnosti. Bruto domači proizvod Združenih držav Amerike je v prvem četrtnju z 1,6 % rastjo na letni ravni dosegel najnižjo rast v zadnjih dveh letih in tako razočaral analitike, ki so v povprečju pričakovali 2,5 % rast. Indeks cen izdatkov za osebno potrošnjo je v prvem četrtnju na letni ravni znašal 2,7 % in bil za 0,1 odstotne točke višji od pričakovanj. Podobno je tudi osnovni indeks cen brez hrane in energentov, ki velja za prednostno merilo inflacije Ameriške centralne banke, z 2,8 % rastjo na letni ravni za 0,1 odstotne točke preseglal pričakovanja analitikov.

Rast cen delnic ameriških družb je povrnila večino izgub ustvarjenih v zadnjem mesecu, osrednji ameriški indeks S&P 500 pa je na tedenski ravni v lokalni valuti pridobil 2,7 %. Rast je bila predvsem posledica rasti cen delnic iz cikličnih panog, ki so pridobile po objavah rezultatov četrtnega poslovanja. Do sedaj je poslovne rezultate objavila skoraj polovica družb vključenih v delniški indeks S&P 500 in več kot 80 % od teh je preseglalo pričakovanja glede višine dobičkov. Še boljše se je na račun višjih vrednosti tehnoloških delnic odrezal indeks Nasdaq, ki je teden končal 4,2 % višje. Od pomembnejših družb so blestele delnice družbe Alphabet, katerih tečaj je v petek, po objavi visoke rasti dobička in najavi izplačila prve dividende v zgodovini, poskočil za 10 %. Tržna kapitalizacije družbe je preseгла mejo dveh bilijonov dolarjev. Poslovanje Microsofta še naprej raste na krilih umetne inteligence, ki poganja povpraševanje po njihovi programski opremi in storitvah v oblaku. Po drugi strani pa je napoved načrtov družbe Meta Platforms o nadaljnjih visokih vlaganjih v umetno inteligenco, kljub 27 % rasti prihodkov, preplašila vlagatelje, zaradi česar je cena delnice teden zaključila slabih 8 % nižje. Za proizvajalca polprevodnikov Intel se nadaljuje težko obdobje. Družba je v zadnjem četrtnju poslovala z izgubo, zaradi česar je cena delnice v preteklem tednu zdrsnila za 6,8 %. Vrednost Intela je kljub številnim najavam o reorganizaciji in preobratu poslovanja v letošnjem letu padla za več kot 36 %. Slabše od pričakovanj sta v zadnjem četrtnju poslovala tudi največja ameriška naftna koncerna Exxon Mobil in Chevron. Na skromnejši rezultat so vplivale nižje marže pri rafiniranju nafte in nižje cene zemeljskega plina.

Indeks evropskih delnic STOXX Europe 600 je prekinil niz padanja tečajev in teden končal 1,7 % višje. K izboljšanju razpoloženja so pripomogli nekateri spodbudni rezultati dobičkov podjetij in zmanjšanje napetosti na Bližnjem vzhodu. Rasle so tudi vrednosti večine pomembnejših državnih delniških indeksov. Nemški DAX je pridobil 2,4 %, indeks FTSE 100 pa se je s 3,1 % tedensko rastjo povzpел na novo najvišjo vrednost vseh časov. Vrednost kazalnika HCOB PMI Composite družbe S&P Global, ki meri ekonomsko aktivnost držav evroobmočja, je z vrednostjo 51,4 pozitivno presenetila analitike, a je rast predvsem odraz močnega storitvenega sektorja, medtem ko je proizvodna aktivnost upadla bolj od pričakovanj. Tudi nemški kazalnik PMI Composite in stopnja poslovnega zaupanja instituta Ifo nakazujeta, da se je negativen trend gospodarske aktivnosti že odbil od dna. Splošno poslovno razpoloženje se je izboljšalo že tretji mesec zapored, nemška vlada pa je zvišala napoved letošnje gospodarske rasti z 0,2 % na 0,3 %.

Kitajska vlada je napovedala paket ukrepov za povečanje likvidnosti, konkurenčnosti na trgu in privabljanje tujih vlagateljev, zaradi česar so kitajske delnice, merjeno z indeksom MSCI China, pretekli teden pridobile 7,9 %. Centralna banka je obrestno mero pustila nespremenjeno. Tudi Japonska centralna banka se je vzdržala sprememb denarne politike, kljub zgodovinski šibkemu jenu, kar je bil pozitiven signal za delnice, pri čemer je vrednost indeksa Nikkei 225 v lokalni valuti narasla za 2,3 %.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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 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.