



## Borze v preteklem tednu

20. oktober – 27. oktober 2024, leto XVI, št. 53



NLB Skladi, d.o.o.

Ven Florjančič

Upravitelj premoženja

### Delniški trgi zaključili prazničen teden z rastjo

Božični teden se je začel z rastjo, katerega so vodile predvsem tehnološko naravnane delnice, vendar se je trend obrnil po sredinem zaprtju. Kljub temu so delniški trgi teden zaključili pozitivno in pokazali odpornost v obdobju nizke tržne aktivnosti.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (20. 12. 2024 – 27. 12. 2024)	Donosnost letos* (31. 12. 2023 – 27. 12. 2024)
Svet – MSCI World	+0,96%	+27,60%
ZDA – S&P 500	+0,77%	+34,73%
Evropa – DJ STOXX 600	+0,99%	+9,39%
Japonska – Topix	+2,74%	+14,81%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	+1,14%	+15,50%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

V ponedeljek je v ZDA odjeknila novica, da se je decembra zaupanje ameriških potrošnikov prvič v treh mesecih nepričakovano znižalo zaradi zaskrbljenosti glede negotovosti okoli politik Trumpove administracije. Indeks zaupanja, ki ga meri The Conference Board, je padel iz novembrskih 112,8 na 104,7, pri čemer so največji padec zabeležili pri potrošnikih, starejših od 35 let. Pri odgovorih na anketna vprašanja so potrošniki vse pogosteje navajali politiko in carine kot ključne skrbi. Kar 46 % vprašanih pričakuje, da bodo carine zvišale življenjske stroške, medtem ko jih 21 % pričakuje, da bodo carine ustvarile več delovnih mest v ZDA. Prav v ZDA smo bili priča dvigu zahtevanih donosnosti na ameriških državnih obveznicah, predvsem na dolgem delu obvezniške krivulje. To nakazuje, da vlagatelje v državne dolžniške vrednostne papirje navdaja strah, da se bo inflacija vrnila in da bo Fed v prihodnjem letu bolj zadržan pri nižanju obrestnih mer.

Ponedeljek pa je prav tako prinesel rezultate, ki so bili pod pričakovanji glede naročil trajnih dobrin za november. Četrtrič v zadnjih šestih mesecih so nova naročila za trajne dobrine upadla, in sicer za 1,1 %, medtem ko so pričakovanja analitikov kazala na rahlo rast (0,2 %). Upad v novembru je bil predvsem posledica manjšega števila naročil za komercialna letala in obrambnih izdatkov, ki so bili nižji od pričakovanih. Ministrstvo za delo je v četrtek poročalo, da so zahtevki za nadomestila za brezposelnost v tednu, ki se je končal 21. decembra, rahlo upadli (na 219.000), kar je najnižje število od sredine novembra. Vendar se je število oseb, ki še vedno prejemajo nadomestila za brezposelnost, povečalo na 1,91 milijona, kar je najvišja raven od konca leta 2021. To nakazuje, da brezposelni posamezniki potrebujejo več časa za iskanje nove zaposlitve.

Na evropskih tleh je bilo politično okolje bolj dinamično, saj je francoski predsednik Emmanuel Macron imenoval novo vlado pod vodstvom premierja François Bayrouja, potem ko je prejšnja vlada razpadla v začetku meseca. Bayrou je že četrti premier, imenovan v zadnjem letu, saj se vlada še vedno sooča z velikimi težavami pri reševanju ogromnega fiskalnega primanjkljaja. Prav tako je za dodaten dvig napetosti na stari celini poskrbel novo izvoljeni ameriški predsednik Donald Trump, ki je na svojem družbenem omrežju zapisal, da bi morala Evropska unija pokriti svoj primanjkljaj z Združenimi državami z obsežnim nakupom nafte in plina, saj v nasprotnem primeru grozi s tarifami. Mnogi analitiki menijo, da bo EU verjetno povečevala nakupe ameriških energetskih izvozov, saj si prizadeva zmanjšati svojo odvisnost od ruskih dobav.

Na Japonskih tleh so podatki o gospodarski aktivnosti za november ponudili mešano sliko. Industrijska proizvodnja se je zmanjšala za 2,3 %, kar je padec v primerjavi z oktobrskim 2,8-odstotnim povečanjem, vendar boljše od napovedanega 3,5-odstotnega upada. Po drugi strani pa je maloprodaja predstavljala svetlo točko, saj je novembra zrasla za 1,8 %, kar je preseгло pričakovanja in je znatno pospešilo v primerjavi z oktobrskim 0,1-odstotnim povečanjem. Stopnja brezposelnosti je ostala stabilna pri 2,5 %, kar je bilo skladno s pričakovanji.

**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 in 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 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.