



Borze v preteklem tednu

13. oktober – 17. oktober 2025, leto XVII, št. 42



NLB Skladi, d.o.o.
Ven Florjančič
Upravitelj premoženja

Banke otvorile sezono objav poslovnih rezultatov

Ameriški delniški indeksi so v preteklem tednu beležili rasti tečajev in tako delno nadomestili izgube iz tedna pred tem, v katerem je indeks S&P 500 doživel največji dnevni padec vrednosti po aprilu. Trgovanje je zaznamovala precejšnja volatilnost, ki se je umirila po tem, ko so predstavniki ZDA in Kitajske ubrali bolj spravljive tone.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 10. 2025 – 17. 10. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 17. 10. 2025)
Svet – MSCI World	+0,83%	+3,92%
ZDA – S&P 500	+1,15%	+1,51%
Evropa – DJ STOXX 600	+0,39%	+14,94%
Japonska – Topix	-0,43%	+8,40%
Trgi v razvoju – MSCI Emerging markets	-0,84%	+15,06%

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

K optimizmu v ZDA so prispevali tudi nekoliko bolj spravljivi toni predstavnikov ameriške centralne banke (Fed) ter nova partnerstva na področju umetne inteligence, kar je dodatno podprlo rast tečajev v prvih dneh tedna. Nato pa se je v torek uradno pričela sezona objav četrtnih poslovnih rezultatov. Kot ponavadi so s poročanjem pričele velike ameriške banke – JPMorgan Chase, Citigroup in Wells Fargo so vsa presegla pričakovanja analitikov, to pa je spodbudilo razpoloženje vlagateljev. JPMorgan Chase je z dobrimi poslovnimi rezultati v tretjem četrtletju zvišala zaupanje vlagateljev v ameriški bančni sektor. Dobiček banke je znašal 5,07 USD na delnico, kar je več od napovedanih 4,84 USD, prihodki pa so se povečali na 47,1 milijarde USD, kar predstavlja približno 9-odstotno rast v primerjavi z lanskim letom. K rasti so največ prispevali močni rezultati na področju trgovanja z delnicami in obveznicami ter investicijskega bančništva, kjer so se prihodki iz poslovanja povečali za več kot 20 %. Glavni izvršni direktor Jamie Dimon je ob tem poudaril, da ameriško gospodarstvo ostaja trdno, vendar je opozoril na nadaljnja geopolitična tveganja, inflacijske pritiske in visoka vrednotenja finančnih sredstev, ki bi lahko v prihodnjih mesecih povečala volatilnost trgov. Do petka je rezultate objavilo približno 12 % družb iz indeksa S&P 500, od katerih jih je po podatkih FactSet kar 86 % preseglo napovedi glede pričakovanega dobička.

Predsednik ameriške centralne banke Jerome Powell je v torek ponovil, da se Fed še vedno nagiba k ponovnemu znižanju temeljne obrestne mere do konca leta. Poudaril je, da se tveganja na trgu dela povečujejo, kar vpliva na ravnovesje gospodarskih pričakovanj in podpira bolj ohlapno denarno politiko. Podobna pričakovanja so izrazili tudi drugi člani Fed-a, med njimi Christopher Waller in Stephen Miran. Del optimizma pa je v četrtek izpuhtel, ko sta dve regionalni banki razkrili težave s posojili, povezanimi z domnevnimi prevarami. V kombinaciji z nedavnimi stečaji v sektorju potrošniških posojil in avtomobilske industrije so se znova pojavile skrbi glede tveganj v kreditnem segmentu in stabilnosti manjših bank. To je povzročilo skok indeksa volatilnosti VIX na najvišjo raven po letošnjem aprilu.

Zanimivo je bilo tudi na trgu dolžniških vrednostnih papirjev, kjer so se donosnosti večine obveznic znižale. Donosnost na 10-letno ameriško obveznico je v četrtek dosegla najnižjo raven v zadnjih dvanajstih mesecih. K temu so prispevale skrbi glede stabilnosti bančnega sektorja, še vedno trajajoče zaprtje ameriške vlade in umirjeni komentarji predstavnikov Fed-a.

Na evropskih trgih so bili pretekli teden tečaji večinoma mešani, skupni indeks STOXX Europe 600 pa je v evrih pridobil približno 0,4 % vrednosti. K nekoliko boljšemu razpoloženju so prispevali spravljivi toni predsednika ameriške centralne banke Jeroma Powella ter znaki umirjanja trgovinskih napetosti med ZDA in Kitajsko. Francoski indeks CAC 40 je izstopal z več kot 3-odstotno rastjo vrednosti, medtem ko sta nemški DAX in italijanski FTSE MIB izgubila približno 1,7 % oziroma 0,7 % vrednosti. V Združenem kraljestvu je tečaj indeksa FTSE 100 upadel za 0,8 %, potem ko so gospodarski podatki pokazali stagnacijo rasti. Avgustovski BDP je zabeležil komaj 0,1 % rast, medtem ko se je stopnja brezposelnosti zvišala na 4,8 %. Hkrati se je rast plač rahlo umirila, kar nakazuje na postopno ohlajanje tamkajšnjega trga dela. V evroobmočju je industrijska proizvodnja avgusta upadla za 1,2 %, največ v Nemčiji, kjer je bila zaznana izrazita šibkost v avtomobilski industriji. V Franciji je politično napetost nekoliko umiril predsednik vlade Sébastien Lecornu, saj je njegova vlada preživela glasovanja o nezaupnici po tem, ko je zamrznil sporno pokojninsko reformo in s tem preprečil možnost predčasnih volitev.

Na kitajskih borzah so tečaji pretekli teden občutno upadli zaradi ponovne zaostrojitve trgovinskih odnosov z ZDA. Vrednost indeksa CSI 300 se je znižala za 2,2 %, indeksa Shanghai Composite za 1,5 %, vrednost indeksa Hang Seng v Hongkongu pa je upadla za skoraj 4 %. Gospodarski podatki so pokazali, da se deflacijski pritiski nadaljujejo, saj so se proizvodne cene septembra znižale za 2,3 %, potrošniške pa za 0,3 %. Analitiki medtem pozorno spremljajo priprave na četrto plenarno zasedanje Centralnega komiteja Komunistične partije Kitajske, kjer bodo razpravljali o gospodarskih usmeritvah in novem petletnem načrtu s poudarkom na spodbujanju domače potrošnje.



NLB Skladi

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 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.