

Borze v preteklem tednu

25. avgust – 29. avgust 2025, leto XVII, št. 35



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Svetovni delniški indeksi večinoma v rdečem

Ameriški BDP se je v drugem četrtletju povečal, sprememba indeksa cen osebne potrošnje (PCE) pa je bila skladna s pričakovanji analitikov. Nvidia je objavila težko pričakovane četrtletne rezultate o poslovanju. Na negativno razpoloženje vlagateljev v Evropi vpliva francoska politična kriza.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 8. 2025 - 29. 8. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 - 29. 8. 2025)
Svet - MSCI World	-0,17%	+0,92%
ZDA - S&P 500	+0,09%	-2,02%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,97%	+11,50%
Japonska - Topix	-0,77%	+6,37%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,45%	+5,80%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V ZDA je bil v četrtek objavljen podatek o ameriskem BDP v drugem četrtletju, ki se je na letni ravni po revidiranih podatkih povečal za 3,3 % v primerjavi s predhodno oceno 3,0 %. Podatek o BDP za drugo četrtletje je bil revidiran navzgor predvsem zaradi višjih ocen investicij in potrošnje gospodinjstev, deloma pa ga je izravnala nižja državna potrošnja. Podatek je spodbuden po 0,5-odstotnem krčenju ameriškega BDP v prvem četrtletju letošnjega leta, kar je bila takrat posledica večjega uvoza. V petek je bil objavljen še podatek o zasebni potrošnji, ki je priljubljena mera inflacije ameriške centralne banke (Fed). Julijski indeks cen osebne potrošnje (PCE) se je povečal skladno s pričakovanji, in sicer za 2,6 % v primerjavi z enakim obdobjem lani. Osnovna inflacija, ki izključuje volatilne cene hrane in energentov, je znašala 2,9 % na letni ravni, kar je 0,1 odstotne točke več kot junija in je najvišja stopnja po februarju. Ameriški predsednik Donald Trump je poskrbel za dodatne dvome o neodvisnosti Fed-a z napovedjo o odstavitvi guvernerke Lise Cook, pri čemer se je skliceval na domnevne obtožbe o hipotekarni goljufiji.

Nvidia je objavila težko pričakovane rezultate o poslovanju v drugem četrtletju. Ustvarila je 46 milijard dolarjev prihodkov, kar je bilo le malenkost več od napovedi, a 56 % več kot v enakem obdobju lani. Za tekoče četrtletje se pričakuje 54 milijard dolarjev prihodkov, kar je tudi nekoliko nad prejšnjo napovedjo. Čisti dobiček se je povečal za 59 % na 26 milijard dolarjev oz. 1,05 dolarja na delnico. Trgovinske napetosti so preprečile prodajo čipov za umetno inteligenco H20 na Kitajsko, kar se verjetno ne bo spremenilo niti v tem četrtletju. Vendar je izpad prihodkov v tem delu nadomestila divizija poslovanja s podatkovnimi centri, katere prihodki predstavljajo že 88 % vseh prihodkov podjetja. Kljub napovedi 60-milijardnega odkupa lastnih delnic je tečaj delnice podjetja po objavi rezultatov nekoliko upadel.

Na stari celini je evropski delniški indeks STOXX 600 teden zaključil 1,97 % nižje zaradi zaskrbljenosti glede neodvisnosti Fed-a, negotovosti glede carin, na negativno razpoloženje pa je vplivala tudi politična kriza v Franciji, kjer je francoski premier Francois Bayrou napovedal glasovanje o zaupnici njegove vlade zaradi sporov glede proračunskih rezov. Preliminarni inflacijski podatki nekaterih večjih gospodarstev evroobmočja kažejo na nižjo verjetnost nižanja obrestnih mer na naslednjem zasedanju Evropske centralne banke (ECB). V Nemčiji se je harmonizirana stopnja inflacije zvišala za 2,1 % na letni ravni, potem, ko je julija znašala 1,8 %.

Industrijski dobički na Kitajskem so se julija znižali za 1,5 %, a so bili še vedno boljši od pričakovanj analitikov, saj so dobri poslovni rezultati podjetij iz tehnološkega sektorja pretehtali slabosti v industrijah, ki se soočajo s šibkim povpraševanjem in deflacijskimi pritiski. Vendar pa v zadnjem obdobju objavljeni podatki o maloprodaji, tovarniški dejavnosti in naložbah v osnovna sredstva kažejo na upočasnjevanje kitajskega gospodarstva. Vseeno pa velja izpostaviti objavo četrtletnih poslovnih rezultatov Alibabe, pri kateri so se prihodki medletno povečali za 2 %, kar je sicer pod pričakovanji analitikov, a je pospešila rast v oddelku za računalništvo v oblaku. Podjetje je tudi dodalo, da so prihodki, povezani z umetno inteligenco, ohranili tri-številično medletno rast, kar so vlagatelji sprejeli z navdušenjem in cena delnice je v petek na ameriški borzi zaključila skoraj 13 % višje.

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 katerikoli 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.