

Borze v preteklem tednu

3. november – 7. november 2025, leto XVII, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.
Matic Volf
Samostojni upravitelj premoženja

Delniški trgi zajeli sapo po preteklih vzponih

Pretekli teden je bil v znamenju unovčevanja dobičkov, medtem ko je razpoloženje na finančnih trgih z nekaj pesimizma ohladil znani ameriški vlagatelj Michael Burry, ki zdaj stavi proti Nvidii in Palantirju. A številke tretjega četrtletja pravijo svoje; motor rasti še vedno brni.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 10. 2025 – 7. 11. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 7. 11. 2025)
Svet - MSCI World	-1,94%	+5,86%
ZDA - S&P 500	-2,09%	+3,34%
Evropa - DJ STOXX 600	-1,19%	+14,75%
Japonska - Topix	-0,83%	+11,68%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,87%	+17,73%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Sezona objav poslovnih rezultatov se počasi zaključuje, saj je do konca preteklega tedna približno 91 % podjetij, vključenih v indeks S&P 500, že predstavilo rezultate za tretje četrtletje 2025. Po podatkih FactSeta je kar 82 % podjetij preseglo pričakovanja analitikov glede dobička na delnico, kar je nad petletnim povprečjem (78 %) in desetletnim povprečjem (75 %). Skupna rast dobičkov za tretje četrtletje trenutno znaša 13,1 %, kar pomeni četrto zaporedno četrtletje dvomestne rasti ter deveto zaporedno obdobje medletne rasti dobičkov podjetij iz indeksa S&P 500.

V torek je na hladnem vlagatelje pustila družba Uber. Kljub temu da ji je uspelo v tretjem četrtletju v primerjavi z lanskim četrtletjem povečati prihodke za zavidljivih 20 %, pa je dobiček zrasel le za pičlih 5 %, kar je povzročilo upad cene delnice za približno 7 %. Po drugi strani je dobre rezultate objavila švedska platforma za poslušanje glasbe Spotify, ki je v tretjem četrtletju ustvarila 4,27 milijarde evrov prihodkov, kar je 7 % več kot leto prej. Dobiček se je povečal za 28 %, na 582 milijonov evrov. Število mesečno aktivnih uporabnikov je zraslo za 11 %, na 713 milijonov, s čimer so bile presežene napovedi analitikov.

Z odličnimi rezultati je navdušil tudi Palantir, ki je v tretjem četrtletju ustvaril 1,2 milijarde dolarjev prihodkov (+ 63 % glede na lansko četrtletje) in 476,7 milijona dolarjev čistega dobička (+ 219 % glede na lansko četrtletje). Še preden je cena delnice uspela odreagirati na zavidanja vredne poslovne rezultate, je soj žarometov ukradel vlagatelj Michael Burry. Tokrat namreč napoveduje padec tečajev delnic velikanov umetne inteligence, Nvidie in Palantirja. Čeprav je zaslovel s pravilno napovedjo zloma ameriškega trga hipotekarnih posojil, ki je povzročil finančno krizo, o čemer so leta 2015 posneli film Velika poteza (The Big Short), ni bil vedno nezmotljiv. Leta 2023 je Burry na družbenem omrežju X pozval k prodaji delnic, a je kasneje priznal, da se je zmotil, saj so cene delnic nato nadaljevale večletno rast, svojo objavo pa je le lepo izbrisal.

Dodatno negotovost na trgih povzroča nadaljevanje zaprtja ameriških vladnih uradov, zaradi česar zamujajo objave ključnih makroekonomskih podatkov. Statistične službe so namreč še vedno na prisilnem dopustu, zato analitiki že drugi mesec zapored le ugibajo o stanju na trgu dela. Razpoložljivi podatki kažejo poslabšanje; ameriška podjetja naj bi oktobra napovedala 153.000 odpuščanj, kar je 175 % več kot leto prej in največ v oktobru po letu 2003. V prvih devetih mesecih letošnjega leta je bilo skupno napovedanih 1,1 milijona odpuščanj, največ po letu 2020, medtem ko je zaposlovanje na najnižji ravni po letu 2011.

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.