

Borze v preteklem tednu

10. november – 14. november 2025, leto XVII, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.

Miha Jazbec

Finančni analitik

Ameriška vlada znova deluje, kljub temu pa je teden zaznamovala povišana nihajnost

Drugi teden novembra se je zaradi ponovnega odprtja ameriške vlade začel optimistično, a se je vzdušje proti koncu hitro obrnilo. Proti koncu tedna sta povišana nihajnost in padec tehnoloških delnic poslabšala razpoloženje na svetovnih borzah.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 11. 2025 - 14. 11. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 - 14. 11. 2025)
Svet - MSCI World	+0,18%	+6,05%
ZDA - S&P 500	-0,17%	+3,16%
Evropa - STOXX Europe 600	+1,81%	+16,83%
Japonska - Topix	+0,54%	+12,28%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,02%	+17,75%

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

V sredo zvečer je ameriški predsednik Donald Trump podpisal nov zakon o financiranju ameriške vlade in s tem uradno zaključil najdaljše zaprtje ameriške vlade v zgodovini, ki je trajalo 43 dni. Sprva so delniški indeksi novico dobro sprejeli, a kljub odprtju vlade za četrtek napovedani sveži makroekonomski podatki še niso bili objavljeni. Dodatno so trg pretresli komentarji vodstva ameriške centralne banke, ki so vse manj naklonjeni decembrskemu nižanju obrestnih mer. V kombinaciji s strahom o visokih vrednotenjih tehnoloških delnic so te dejavniki v četrtek sprožili občutni padec glavnega ameriškega indeksa S&P 500 (-2,1 %), medtem ko je verjetnost decembrskega znižanja obrestne mere po podatkih »FedWatch Tool« zdrsnila na približno 44 %. Konec oktobra je ta še presegala 90 %. Tudi v petek je bilo na trgih burno: S&P 500 se je odprl približno odstotek nižje, a je do konca trgovanja večino izgub nadoknadil. V celotnem tednu je indeks izgubil 0,17 %, medtem ko je bolj tehnološko usmerjeni Nasdaq-100 oslabil za 0,5 %.

Vlagatelje je dodatno presenetila novica, da je SoftBank, največji japonski tehnološki holding in ključni vlagatelj v AI, prodal svoj celotni delež Nvidii, vreden približno 5,3 milijarde dolarjev. Sprva je to še okrepilo razprave o previsokih vrednotenjih tehnoloških velikanov, kasneje pa se je izkazalo, da je bila prodaja namenjena financiranju novih naložb v umetno inteligenco. V ospredju je bil ponovno Michael Burry, ki je po nedavni stavi na padec cen delnic Nvidie in Palantirja ta teden zaprl svoj sklad Scion Capital Management. Čeprav sta proti koncu tedna obe delnici padali, je cena delnice Nvidie teden zaključila pozitivno (+0,78 %), medtem ko je cena delnice Palantirja zabeležila negativen tedenski donos (-2,49 %). Nvidia sicer v sredo objavlja svoje poslovne rezultate, kar bo pomemben indikator za trge glede nadaljnje rasti delnic, povezanih z umetno inteligenco. V tem tednu se je v svojem zadnjem pismu delničarjem javno poslovil legendarni Warren Buffett, ki po več desetletjih na čelu Berkshire Hathaway uradno predaja operativno vodenje podjetja Gregu Abelu. Pred svojim odhodom pa je še zadnjič presenetil vlagatelje, razkril je namreč nakup za 4,3 milijarde dolarjev delnic Alphabet (podjetja ki si lasti Google).

Tudi v Evropi so delniški trgi sprva pozitivno odreagirali na ponovno odprtje ameriške vlade, a se je četrtekov padec na Wall Streetu kmalu razširil tudi na to stran Atlantika. Kljub temu je vrednost glavnega evropskega delniškega indeksa STOXX Europe 600 teden zaključila 1,81 % višje.

V Združenem kraljestvu pa v ospredje stopa vse več skrbi glede vladnega proračuna, ki bo objavljen 26. novembra. Zaradi visokega deficita so vlagatelji sprva pričakovali dvig dohodninske stopnje, vendar so petkova jutranja poročila nakazala, da do tega verjetno ne bo prišlo. To je povzročilo nekaj panike na trgu državnih obveznic, katere so vlagatelji začeli pospešeno prodajati. Razprodaja se je prelila tudi na delnice: glavni britanski indeks FTSE 100 je petkovo trgovanje začel približno odstotek nižje kot dan prej, v celotnem tednu pa je izgubil 0,2 %.

Proti koncu tedna so bili pod pritiskom tudi azijski delniški trgi, kjer je tako kot v ZDA razprodajo vodil tehnološki sektor. Ena od glavnih južnokorejskih tehnoloških delnic SK Hynix je v tednu dni izgubila 1,4 % vrednosti. Cena delnice kitajske Alibabe je prav tako oslabila in v tednu dni izgubila okoli 3,5 %. Padec pa se je nadaljeval tudi pri japonski SoftBank, ki je od začetka novembra izgubila že skoraj 22 % svoje tržne vrednosti. Na kitajske delnice pa so vplivali tudi slabi četrtekovi makroekonomski podatki, investicij v dolgoročna sredstva, kar vključuje tudi nepremičnine, je bilo od januarja do oktobra 1,7 % manj kot v istem obdobju lani. Ta podatek je negativen prvič po epidemiji leta 2020.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 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.