



Borze v preteklem tednu

17. oktober – 24. oktober 2025, leto XVII, št. 43



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Višji upravitelj premoženja

Rekordni Wall Street in zmerna inflacija v senci trgovinskih napetosti med ZDA in Kitajsko

V tretji teden, tradicionalno najbolj volatilnega meseca v letu, so trgi vstopili pod vtisom ponovne zaostritve trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko. Svetovni vlagatelji so hkrati pozorno spremljali objave nekaterih večjih podjetij, zapozneno poročilo o ameriški inflaciji ter zasedanje kitajske komunistične partije.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 10. 2025 - 24. 10. 2025)	Donosnost letos* (31. 12. 2024 – 24. 10. 2025)
Svet - MSCI World	+2,15%	+6,52%
ZDA - S&P 500	+2,32%	+3,86%
Evropa - DJ STOXX 600	+1,69%	+16,88%
Japonska - Topix	+1,88%	+10,43%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,44%	+17,87%

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

Na Wall Streetu so se cene delnic v začetku tedna zvišale ob spodbudnih objavah poslovnih rezultatov in pričakovanjih, da bi se lahko trgovinske napetosti med ZDA in Kitajsko nekoliko umirile. Predsednika obeh držav naj bi se ob robu vrha APEC pogovarjala o izvozu redkih zemelj – ključnih surovin za proizvodnjo električnih vozil, orožarskih sistemov in druge visokotehnoške opreme. Ker Kitajsko nadzoruje velik del svetovne oskrbe z redkimi kovinami, so ZDA v precej odvisnem položaju, zato je Washington skupaj z Avstralijo podpisal dogovor v vrednosti 8,5 milijarde USD o razvoju lastnih dobavnih verig za te strateške materiale.

V ponedeljek je Amazon Web Services (AWS), največji svetovni ponudnik storitev v oblaku, doživel obsežno tehnično okvaro, ki je trajala kar 15 ur in prizadela delovanje številnih podjetij, med drugim Apple, Robinhood, Snap, Coinbase in McDonald's. Dogodek je znova opozoril na ranljivost globalne internetne infrastrukture ter visoko stopnjo odvisnosti od peščice ponudnikov oblčnih storitev. Čeprav bi izpad lahko spodbudil podjetja k večji razpršitvi svojega digitalnega okolja med različne ponudnike, so vlagatelji v incidentu predvsem prepoznali potrditev ključne vloge AWS pri delovanju sodobnega digitalnega gospodarstva – cena delnice Amazona je kljub neljubemu dogodku dan zaključila v zelenem.

Cena zlata je po več mesecih izjemne rasti, podprte s povečanimi nakupi centralnih bank in pričakovanji o nadaljnjem sproščanju denarne politike, v začetku tedna doživela enega najmočnejših padcev v zadnjih letih – več kot 5 % v enem samem trgovanem dnevu, kar predstavlja največji dnevni zdrs po juniju 2013. Vrednost zlata in srebra je občutno upadla zaradi pozitivnih signalov glede trgovinskih pogajanj med ZDA in Kitajsko, tehnično visokih vrednotenj ter umirjanja sezonskega povpraševanja v Indiji.

Veliko pozornosti je bilo ta teden usmerjene v Kitajsko, kjer je gospodarstvo v tretjem četrtletju zabeležilo 4,8-odstotno medletno rast BDP, kar je nekoliko nad pričakovanji in potrjuje, da država ostaja na poti k letnemu cilju 5-odstotne gospodarske rasti. V prvih devetih mesecih se je BDP povečal za 5,2 %, medtem ko je letna rast industrijske proizvodnje septembra pospešila na 6,5 %, predvsem na račun visokotehnoške proizvodnje. Maloprodaja je ostala razmeroma šibka, saj se je rast upočasnila na 3,0 % z avgustovskih 3,4 %. Pomemben poudarek tedna je bilo tudi četrto plenarno zasedanje kitajske komunistične partije, ki je začrtalo nov petletni načrt s poudarkom na tehnološki modernizaciji, gospodarski in nacionalni varnosti ter večji samostojnosti države.

Japonski delniški trgi so v torek dosegli rekordne ravni po izvolitvi Sanae Takaichi za prvo premierko v zgodovini države. Trgi pričakujejo, da bo Takaichi nadaljevala gospodarsko politiko zmerne fiskalne ekspanzije in ohranila neodvisnost centralne banke. Od japonske centralne banke se pričakuje, da na prihajajočem zasedanju ne bo spreminjala obrestnih mer.

Teden se je zaključil s petkovim, težko pričakovanim poročilom o ameriškem indeksu cen življenjskih potrebščin (CPI), ki je pokazalo, da se je osnovna inflacija na mesečni ravni povečala le za 0,2 %, na letni ravni pa za 3 %, kar predstavlja najpočasnejšo rast v zadnjih treh mesecih. Podatki so okrepili pričakovanja vlagateljev o 25-bazičnem znižanju obrestne mere s strani Fed-a v tem tednu ter zvišali stave na dodatno znižanje decembra. Ugodnejši inflacijski podatki so spodbudili rast cen delnic, pri čemer je indeks S&P 500 v petek dosegel novo rekordno vrednost in prvič presegel mejo 6.800 točk. Vlagatelji verjamejo, da bodo pričakovane nižje obrestne mere podpirale nadaljnjo rast dobičkov podjetij in s tem tudi vzdržnost trenutnega trenda.

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 (U.r.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 kapitalnih 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.