



Borze v preteklem tednu

25. maj 2026 – 29. maj 2026, leto XVIII, št. 22



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Pejič

Upravitelj premoženja

Umetna inteligenca še vedno v ospredju

Delniški trgi so v preteklem tednu nadaljevali rast in dosegli nove rekordne vrednosti. Razpoložanje vlagateljev so podpirali upi na umiritev napetosti med ZDA in Iranom, nižje cene nafte ter nadaljnja rast tečajev delnic, povezanih z umetno inteligenco. Svetovni borzni indeks MSCI World je teden zaključil 0,83 % višje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (22. 5. 2026 – 29. 5. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 29. 5. 2026)
Svet - MSCI World	+0,83 %	+11,31 %
ZDA - S&P 500	+0,91 %	+11,88 %
Evropa - STOXX Europe 600	+0,25 %	+7,97 %
Japonska - Topix	+1,18 %	+16,05 %
Trgi v razvoju - MSCI Emerging Markets	+3,42 %	+26,43 %

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

V ZDA so bili trgi v ponedeljek zaprti zaradi dneva spomina na padle vojake (Memorial Day). V skrajšanem tednu je indeks S&P 500 pridobil 0,91 % in dosegel nov rekord. Poročila o možnem podaljšanju premirja med ZDA in Iranom ter ponovni vzpostavitvi prometa skozi Hormuško ožino so prispevala k padcu cen nafte in večjemu optimizmu vlagateljev. Dogajanje so sicer nekoliko zapletla poročila o novih ameriških napadih na iranske cilje, vendar to ni pokvarilo razpoložanja na trgih, saj so do konca tedna prevladale informacije, da je dogovor v veliki meri že usklajen in čaka le še na dokončno potrditev.

Med pomembnejšimi objavami preteklega tedna so bili tudi novi podatki o inflaciji in potrošnji v ZDA. Aprilski podatki so pokazali, da se je rast cen na mesečni ravni nekoliko umirila, vendar inflacija ostaja povišana. Letna inflacija je znašala 3,8 %, kar je največ po maju 2023, medtem ko je jedrna inflacija, ki ne vključuje cen hrane in energentov, dosegla 3,3 %. Predstavniki ameriške centralne banke so zato ponovno poudarili previdnost pri nadaljnjih odločitvah glede obrestnih mer. Povišana inflacija vlagateljev tokrat ni prestrašila, saj prevladuje prepričanje, da bodo trenutni cenovni pritiski predvsem začasne narave. Kljub temu inflacija ostaja eden najpomembnejših kazalnikov, ki ga bodo vlagatelji v prihodnjih mesecih pozorno spremljali, saj bo pomembno vplivala na prihodnje odločitve ameriške centralne banke.

V ospredju so ostale delnice, povezane z umetno inteligenco, predvsem s proizvodnjo polprevodnikov. Vlagatelji še naprej stavijo, da bodo visoke investicije v podatkovne centre, polprevodnike in računalniško infrastrukturo pomembno podpirale rast dobičkov tudi v prihodnjih letih. Izjemne donose letos beležijo predvsem podjetja, ki proizvajajo specializirane komponente, katerih ponudba ne dohaja povpraševanja. Prav te komponente predstavljajo eno ključnih ozkih grl pri gradnji podatkovnih centrov. V preteklem tednu se je tečaj delnice Microna, enega od največjih proizvajalcev pomnilniških čipov na svetu, povišal za 27 %, od začetka leta pa kar za 240 %. Še bolje se je letos odrezal SanDisk, proizvajalec pomnilniških rešitev za osebne računalnike in podatkovne centre, katerega delnica je od začetka leta porasla za kar 614 % (vse navedbe so v USD).

Med vlagatelji veliko pozornosti vzbujajo tudi podjetja, ki jih Donald Trump pogosto izpostavlja v svojih javnih nastopih. Potem ko so ZDA avgusta lani pridobile 9,9-odstotni delež v Intelu, je cena delnice zrasla z nekaj več kot 20 USD na 114 USD. Podobno pozornost trenutno uživa Dell, ki ga je Trump letos večkrat izpostavil kot eno ključnih ameriških tehnoloških podjetij. Pretekli teden je družba prejela še 9,7 milijarde USD vredno pogodbo Pentagona, delnica pa je v enem tednu poskočila za 66 %, od začetka leta pa že za 234 % (vse navedbe v USD).

V Evropi je bilo dogajanje bolj umirjeno. Evropski indeks STOXX Europe 600 je pridobil 0,25 %. Zapisnik aprilske seje Evropske centralne banke (ECB) je pokazal, da so nekateri člani sveta guvernerjev odprti tudi za možnost zviševanja obrestnih mer. ECB je opozorila, da je šok zaradi višjih cen energentov velik in precej bolj vztrajen od pričakovanj. Ob tem so poudarili, da vojna na Bližnjem vzhodu negativno vpliva na energetske trge, zaupanje potrošnikov in podjetij ter kratkoročne obete gospodarske rasti. Več predstavnikov ECB je med tednom tudi nakazalo, da je zvišanje obrestnih mer na junjski seji vse bolj verjetno, kar je nekoliko vplivalo na rast evropskih delniških trgov v primerjavi z ameriškim.

Trgi v razvoju so se odrezali najbolje med glavnimi regijami, saj je indeks MSCI Emerging Markets pridobil 3,42 %. K rasti je največ prispevala Južna Koreja, kjer domujeta SK Hynix in Samsung Electronics. Zanimivo je, da so se v zadnjem mesecu Samsung, Micron in SK Hynix – trije največji proizvajalci pomnilniških čipov na svetu – uvrstili v elitni klub podjetij z več kot bilijonom ameriških dolarjev tržne kapitalizacije.

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.