



Borze v preteklem tednu

03. avgust 2026 – 07. avgust 2026, leto XVIII, št. 32



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Gosar, CFA

Višji upravitelj premoženja

Močni poslovni rezultati podpirajo rast svetovnih delniških trgov

Pretekli teden so svetovni delniški trgi večinoma zaključili z rastjo, ki jo je poganjal predvsem tehnološki sektor. Amazon je kot peto podjetje v zgodovini prebil mejo tržne kapitalizacije treh bilijonov ameriških dolarjev, evropski indeks STOXX 600 pa je dosegel nov zgodovinski rekord.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (31. 07. 2026 – 07. 08. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 07. 08. 2026)
Svet - MSCI World	+2,95%	+15,94%
ZDA - S&P 500	+3,21%	+15,84%
Evropa - STOXX Europe 600	+1,80%	+14,28%
Japonska - Topix	+2,66%	+22,14%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,78%	+21,60%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Amazon je v ponedeljek kot peto podjetje v zgodovini, za Applom, Microsoftom, Nvidio in Alphabetom, presekel mejo tržne kapitalizacije treh bilijonov ameriških dolarjev. K rasti je pomembno prispevala objava zelo dobrih rezultatov iz prejšnjega tedna, ki so pokazali pospešitev rasti oblačne divizije AWS na 37 %. To predstavlja najhitrejšo rast tega segmenta v zadnjih štirih letih. Kljub zvišanju napovedi letošnjih investicijskih izdatkov z 200 na 220 milijard USD se je delnica odzvala pozitivno. Še izraziteje je odmevala objava rezultatov družbe Palantir, ki je za drugo četrtletje poročala o 93-odstotni medletni rasti prihodkov. Delnica je po objavi pridobila okoli 22 %. Manj navdušen je bil odziv vlagateljev na rezultate družbe AMD. Cena delnice je kljub preseganju nekaterih pričakovanj po objavi zdrsnila za približno 8 %. Sezona poslovnih rezultatov v ZDA ostaja izrazito močna. Po podatkih FactSeta je približno 85 % podjetij iz indeksa S&P 500 preseglo pričakovanja, medletna rast dobičkov pa je presegla 50 %. Med makroekonomskimi objavami je bila najpomembnejša petkova objava slabših podatkov s trga dela od pričakovanj. Ti so znižali pričakovanja glede nadaljnjega zviševanja obrestnih mer s strani ameriške centralne banke in dodatno pripomogli k rasti delniških trgov. Pozitiven vpliv je bilo mogoče opaziti tudi na trgih surovin, kjer so se cene v zadnjem tednu, z izjemo nafte, nekoliko zvišale. Indeks PMI, ki meri gospodarsko aktivnost predvsem v proizvodnji in storitvah, se je julija zvišal na 55,6, potem ko je junija znašal 53,3. Razmere na Bližnjem vzhodu ostajajo razmeroma nespremenjene. Dogovor o odprtju Hormuške ožine naj bi bil še vedno blizu, medtem ko se svetovne zaloge nafte še naprej zmanjšujejo.

Evropski delniški trgi so v tednu dosegli več novih rekordov. Panevropski indeks STOXX Europe 600 je v petek dosegel nov zgodovinski vrh pri 662,89 točke, na tedenski ravni pa je pridobil približno 1,8 %, kar je njegov najboljši tedenski rezultat od junija. Rekordne ravni so dosegli tudi nemški DAX, francoski CAC 40 in italijanski FTSE MIB. Sezona poslovnih rezultatov je bila tudi v Evropi pomemben podporni dejavnik. Deutsche Telekom je pridobil dodatnih 5,5 %, potem ko je razširil program odkupa lastnih delnic za 3 milijarde EUR, na skupno do 5 milijard EUR. Delnica Siemens je po objavi rezultatov zdrsnila za približno 6 %. Tudi gospodarska aktivnost v Evropi se je julija izboljšala. Indeks PMI v evroobmočju je znašal 51,7, potem ko je junija dosegel 49,4, kar kaže na prehod iz območja krčenja v območje rasti aktivnosti. V podobno smer se je indeks gibal tudi v Veliki Britaniji.

Japonski indeks Nikkei 225 je teden zaključil z rastjo v višini 1,93 %. Pomembnejše novice so prišle tudi z valutnih trgov, saj sta vladi Japonske in ZDA skupaj posegli v tečaj japonskega jena. Kupovali sta jene in prodajali ameriške dolarje, zaradi česar je jen v treh trgovalnih dneh v primerjavi z dolarjem pridobil približno 5 %. Pred tem je dosegel 40-letno dno. Japonska vlada je potrdila tudi predlog znižanja določenih davkov na potrošnjo, s čimer želi spodbuditi domače trošenje. Ob tem je bil objavljen podatek, da je potrošnja gospodinjstev na Japonskem junija medletno upadla za 3,3 %, kar je večji padec od pričakovanj. Na Kitajskem so pridobivale predvsem delnice tehnološkega sektorja, slabše pa so se gibale delnice finančnih podjetij, zlasti zavarovalnic, potem ko je država spremenila davčno obravnavo izplačil iz določenih vrst zavarovalnih pogodb. Kljub ponovnemu povečevanju trgovinskih trendov z ZDA se je kitajski izvoz julija medletno povečal za 23,9 %. Podatek tako kaže, da izvoz kljub političnim in trgovinskim tveganjem ostaja pomemben podporni dejavnik kitajskega gospodarstva v prihodnje.

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 (Url. 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.