



Borze v preteklem tednu

4. maj 2026 – 8. maj 2026, leto XVIII, št. 19



NLB Skladi, d.o.o.

Nino Jelenc, MBA

Direktor sektorja upravljanja portfeljev

Borzni trgi rekordno ob skorajšnjem zaključku nadpovprečne sezone objav rezultatov

Pretekli teden je na globalnih borznih trgih prevladoval optimizem, ki so ga v veliki meri poganjali odlični poslovni rezultati podjetij ob izteku sezone objav ter solidni podatki s trga dela. Geopolitično ozadje je ostajalo nepredvidljivo. Cene nafte so v ponedeljek ob novih spopadih v Hormuški ožini ponovno poskočile, a do konca tedna občutno popustile, ko so se napetosti glede Irana nekoliko umirile. Vlagatelji so geopolitično tveganje tokrat večinoma potisnili v ozadje.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (1. 5. 2026 – 8. 5. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 8. 5. 2026)
Svet - MSCI World	+1,56%	+7,77%
ZDA - S&P 500	+2,07%	+8,19%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,34%	+5,03%
Japonska - Topix	+2,57%	+13,07%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+6,60%	+22,25%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR

Začnimo v ZDA, kjer so delniški trgi teden zaključili v pozitivnem tonu, pri čemer je prednjačil tehnološki sektor, ki ga je poganjal predvsem optimizem glede umetne inteligence. Po podatkih FactSeta je do 8. maja rezultate objavilo že 89 % podjetij iz indeksa S&P 500, od tega jih je 84 % presegló pričakovanja analitikov, povprečno za 18,2 %. Sezona objav se torej bliža koncu in je ponovno prijetno presenetila. Med posamičnimi objavami je izstopala družba AMD, saj so prihodki v prvem četrtletju zrasli za 38 %, pri čemer je prodaja v segmentu podatkovnih centrov poskočila za 57 %. Cena delnice se je po objavi v enem dnevu povišala za okoli 18 % in za sabo potegnila preostali polprevodniški sektor.

Pozornost borznih udeležencev je pritegnila tudi objava podatkov s trga dela, kjer so rezultati ponudili nekoliko mešano, a v osnovi spodbudno sliko. Ameriško gospodarstvo je aprila ustvarilo 115.000 novih delovnih mest, kar je precej več od pričakovanj, stopnja brezposelnosti pa je ostala pri 4,3 %. K optimizmu vlagateljev so prispevali tudi drugi makroekonomski kazalniki. Ameriški tovarniška naročila (factory orders) so se marca na mesečni ravni povečala za 1,5 %, pri čemer je rast ponovno poganjalo zlasti povpraševanje po tehnološki opremi in nadaljnja izgradnja infrastrukture za umetno inteligenco. Hkrati so se zahtevki za nadomestilo za brezposelnost ohranili na nizkih ravneh, kar dodatno potrjuje relativno odpornost ameriškega gospodarstva kljub višjim cenam energentov. Manj spodbudno je bilo zaupanje potrošnikov, ki je po indeksu Univerze v Michiganu v začetku maja upadlo na izjemno nizko raven (48,2 indeksne točke), eno najnižjih vrednosti v zgodovini merjenja. Kot razlog so anketiranci najpogosteje navajali višje cene pogonskih goriv, ki ostajajo povišane zaradi konflikta v Hormuški ožini, ter ameriške tarife.

V Evropi je teden minil v znamenju zmerne rasti, ki jo je v drugi polovici tedna nekoliko omejila Trumpova grožnja z novimi carinami na evropski uvoz. Kljub temu je osrednji evropski indeks Stoxx 600 teden zaključil rahlo v zelenem. Z makroekonomskega vidika velja izpostaviti signal iz vrst ECB, kjer možnost junijskega dviga obrestnih mer ostaja aktualna. Joachim Nagel, predsednik nemške Bundesbanke in član Sveta ECB, je poudaril, da bi centralna banka na junijskem zasedanju lahko zaostрила denarno politiko, če se inflacijska slika do takrat ne bo bistveno izboljšala. Inflacijo na strani proizvajalcev so v marcu porinile navzgor cene energije; vrednost indeksa PPI za evrsko območje se je na mesečni ravni povišala za 3,4 %, kar je največji mesečni skok po avgustu 2022.

Azijski kontinent je ta teden ponudil nadpovprečne tedenske donosnosti delniških indeksov, pri čemer sta izstopali dve zgodbi. Na Japonskem so borze po praznikih zlatega tedna nadoknadile zamujeno; vrednost indeksa Nikkei 225 je v skrajšanem tednu zrasla za skoraj 6 % in dosegla rekordno vrednost, zopet zlasti na krilih delnic iz tehnološkega in polprevodniškega sektorja. Še bolj izstopajoča je bila zgodba v Južni Koreji, kjer je indeks KOSPI doživel enega najmočnejših tednov v zadnjih letih. Na tedenski ravni je dosegel donosnost v višini približno 13 % in teden zaključil pri rekordnih 7.498 točkah. Rast je poganjalo globalno povpraševanje po polprevodnikih za umetno inteligenco, ki ga je podpiral močan izvozni zagon. Južna Koreja je namreč v marcu zabeležila rekordni presežek tekočega računa, na kar je v veliki meri vplival skokovit porast izvoza čipov. Goldman Sachs je med tednom Južno Korejo razglasil za svojo »najbolj preferirano« azijsko borzo in zvišal ciljno vrednost indeksa KOSPI na 9.000 točk. Pozornost vlagateljev na delniških trgih pa se sedaj že obrača k prihajajočemu srečanju med Trumpom in Xijem sredi maja.

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 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. Razumnoževanje prispevka, delno ali v celoti, brez izrecnega dovoljenja avtorja ni dovoljeno.