



Borze v preteklem tednu

5. januar 2026 – 9. januar 2026, leto XVIII, št. 2



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Gosar, CFA

Upravitelj premoženja

Na trgih pozitiven začetek novega leta

Prvi poln trgovanjski teden novega leta je, kljub intenzivnemu geopolitičnemu dogajanju, prinesel rast večine svetovnih borznih indeksov. Kljub pestremu geopolitičnemu dogajanju, so se na trgih surovin nadaljevali že prisotni trendi. Cena nafte je tako malenkost izgubila, pridobile pa so plemenite kovine.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (02. 01. 2026 – 09. 01. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 09. 01. 2026)
Svet - MSCI World	+2,36%	+2,75%
ZDA - S&P 500	+2,45%	+2,71%
Evropa - STOXX Europe 600	+2,28%	+2,96%
Japonska - Topix	+3,06%	+3,06%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,48%	+4,37%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Tedenske makroekonomske objave v ZDA so prinesle mešano sliko. Objavljen je bil t. i. indeks PMI (indeks nabavnih menedžerjev), ki meri aktivnost proizvodnih podjetij. Znašal je 47,9, kar je najnižja vrednost po oktobru 2024 in kaže na krčenje proizvodnje. Po odgovorih nabavnih menedžerjev, ki so sodelovali v raziskavi, so glavni razlogi za šibkejšo aktivnost višji stroški surovin, ki so še vedno povezani z uvedbo carin. Bistveno boljši je bil PMI, ki se nanaša na storitve: dosegel je 54,4, kar nakazuje rast obsega storitev. Na trgu dela je bila pozornost usmerjena na podatek o številu razpoložljivih delovnih mest (JOLTS), ki je znašal 7,146 milijona, kar je bilo manj od pričakovanj, ter na petkovo poročilo o novo ustvarjenih delovnih mestih v decembru; tudi ta podatek je zaostal za napovedmi. Podatki s trga dela so pomembni, ker vplivajo na pričakovanja vlagateljev glede prihodnjih znižanj obrestnih mer s strani centralne banke. V tehnološkem svetu je odmeval dogodek CES 2026, kjer so podjetja predstavila novosti s področja elektronike, namenjene tako končnim uporabnikom kot tudi podjetjem. Veliko pozornosti je vzbudil zmogljivejši čip proizvajalca AMD, namenjen uporabi na področju umetne inteligence. V energetiki so se delnice naftnih družb odzivale na novice, povezane z Venezuelo, ter na pričakovanja glede lažjega dostopa do nafte in povečanja ponudbe. Delnice podjetij, ki poslujejo v Venezueli, so pridobile; primer je Chevron. Delnice naftnih podjetij, ki so Venezueli manj izpostavljena, so se gibale bolj mešano, saj bi dodatna ponudba nafte iz Venezuele lahko prispevala k presežku na trgu in s tem k nižjim cenam. Z rastjo geopolitičnih negotovosti sta z rastjo nadaljevali tudi ceni zlata in srebra. Večja nihanja so bila prisotna še pri delnicah podjetij, ki se ukvarjajo z gradnjo nepremičnin. Ameriška administracija je namreč objavila, da bo omejila nakupe nepremičnin s strani investicijskih podjetij, kar je povzročilo padce cen delnic. Kmalu zatem pa so sporočili tudi, da bo država odkupila za 200 milijard dolarjev hipotekarno podprtih obveznic in tako poskusila znižati obrestne mere za hipotekarne kredite. Tečajji prej omenjenih delnic so se posledično vrnili približno na izhodiščne ravni.

V Evropi je bila na makroekonomskem področju ključna objava inflacije v evrskem območju za december 2025, ki je na letni ravni znašala natanko 2 %, kar je skladno s ciljem Evropske centralne banke. Podatek je pozitiven, saj denarni politiki daje več manevrskega prostora, če bi bili ukrepi nižanja obrestne mere potrebni. Relativno spodbudni so bili tudi signali iz industrije. Tako je italijanski PMI indeks ostal nekoliko nad vrednostjo 50, kar nakazuje rast. Spodbudni so bili tudi podatki o nemški industrijski proizvodnji, ki so pokazali rast že tretji mesec zapored. V korporativnem svetu je bila v ospredju novica o zgodnjih pogovorih o združitvi podjetij Glencore in Rio Tinto, kar je dvignilo delnice Glencora in odprlo razpravo o potencialno največjem rudarskem podjetju. Po 25 letih pogajanj so države EU potrdile sporazum s trgovskim blokom Mercosur, ki vključuje štiri južnoameriške države. S tem se je oblikovalo največje območje proste trgovine na svetu in prinaša nove priložnosti za podjetja. S sporazumom se odpravljajo carine na približno 90 % medsebojne trgovine.

V Aziji je na Japonskem centralna banka napovedala nadaljevanje zviševanja obrestnih mer, skladno s pričakovanji o nekoliko višji inflaciji in hitrejši gospodarski rasti. Kljub napovedi je japonski jen nekoliko oslabil v zadnjih tednih v primerjavi z ameriškim dolarjem, kar je podprlo delnice japonskih izvoznikov. Pozitivno so presenetili tudi podatki o potrošnji gospodinjstev, ki je zrasla bolj od pričakovanj. Na Kitajskem so se dobro odrezale tehnološke delnice, saj se je tudi tam krepil optimizem glede rasti naložb v umetno inteligenco.

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 osebne 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 nalogajo 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.