

Borze v preteklem tednu

5. oktober – 9. oktober 2026, leto XVIII, št. 41



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Samostojni upravitelj premoženja

Umetna inteligenca prižiga motorje rasti

Delniški trgi so pretekli teden ponovno pokazali svojo odpornost. Ameriški indeksi so nadaljevali rast in se približali rekordnim vrednostim, optimizem pa so podpirala predvsem pričakovanja dobrih poslovnih rezultatov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (2. 10. 2026 – 9. 10. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 9. 10. 2026)
Svet - MSCI World	+1,36%	+19,03%
ZDA - S&P 500	+1,78%	+20,76%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,04%	+9,58%
Japonska - Topix	+0,65%	+27,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,63%	+30,12%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški delniški trgi so teden zaključili pozitivno, merjeno v dolarjih je namreč indeks S&P 500 pridobil približno 1,2 odstotka vrednosti, Dow Jones 0,9 odstotka, tehnološki Nasdaq pa 0,6 odstotka. Vrednost indeksa S&P 500 se je tako od začetka leta povišala že za dobrih 14 odstotkov (oziroma več kot 20 odstotkov, merjeno v evrih). Rast je bila posebej spodbudna ob dejstvu, da so zahtevne razmere na obvezniških trgih in višje obrestne mere še naprej predstavljale pomemben dejavnik tveganja. Vlagatelji pozornost vse bolj usmerjajo v prihajajočo sezono objav poslovnih rezultatov, ki bo pokazala, v kolikšni meri se gospodarska odpornost in vlaganja v nove tehnologije že odražajo v dobičkonosnosti podjetij.

Eno najodmevnejših objav tedna je pripravil južnokorejski tehnološki velikan Samsung Electronics, ki je predstavil preliminarne rezultate za tretje četrtletje. Prihodki naj bi dosegli rekordnih 145 milijard dolarjev, kar predstavlja 127 odstotno medletno rast. Še izrazitejša je bila rast dobička iz poslovanja, ki naj bi dosegel 80 milijard dolarjev, kar je skoraj devetkrat več kot v enakem obdobju lani. Glavni razlog za izjemne rezultate je povpraševanje po pomnilniških čipih, ki jih proizvajalci potrebujejo za razvoj in delovanje sistemov umetne inteligence. Omejena ponudba in višje prodajne cene čipov izboljšujejo dobičkonosnost proizvajalcev. Čeprav so rezultati nekoliko zaostali za visokimi pričakovanji analitikov, je cena delnice v preteklem tednu upadla za približno 5 odstotkov, medtem ko je v tem letu pridobila zavirljivih 125 odstotkov.

Investicijski cikel umetne inteligence se vse bolj širi iz proizvodnje polprevodnikov v energetiko in industrijsko infrastrukturo. Alphabet, matična družba Googla, je z družbo Constellation Energy sklenil 20-letni dogovor o odkupu električne energije, ki predvideva povečanje zmogljivosti obstoječih jedrskih elektrarn za 890 MW. Tečaj delnice Constellation Energy je ob novici zrasel za več kot 12 odstotkov. Vzporedno z naraščajočimi potrebami po električni energiji se krepi tudi pomen digitalizacije industrije. Schneider Electric je tako napovedal prevzem ameriške družbe PTC za 205 dolarjev na delnico, s čimer želi okrepiti svoj položaj na področju industrijske programske opreme. Oba dogodka potrjujeta, da se koristi razvoja umetne inteligence širijo tudi na panoge zunaj tehnološkega sektorja.

Pozornost vlagateljev je pritegnila tudi družba SpaceX, ki je napovedala približno osem milijard dolarjev vreden nakup radijskega frekvenčnega spektra v ZDA. Naložba predstavlja pomemben korak pri širitvi storitve Starlink Mobile in vstopu na trg mobilnih telekomunikacij. SpaceX želi z združevanjem satelitske infrastrukture in lastnega frekvenčnega spektra zmanjšati odvisnost od tradicionalnih operaterjev ter dolgoročno okrepiti svoj konkurenčni položaj. Napoved je sprožila pritisk na delnice ameriških telekomunikacijskih družb, saj vlagatelji v širitvi SpaceX prepoznajo potencialno strukturno spremembo panoge.

Na evropskih delniških trgih je bilo trgovanje nekoliko bolj umirjeno. Panevropski indeks STOXX Europe 600 je teden zaključil s skoraj nespremenjeno vrednostjo. Več pozornosti so pritegnili evropski obvezniški trgi, predvsem Francija, kjer politična negotovost in vprašanja javnofinančne vzdržnosti še naprej povzročajo pritisk na zahtevane donosnosti državnih obveznic. Kljub temu so se proti koncu tedna pojavili kupci, ki v višjih donosnostih prepoznajo zanimive naložbene priložnosti.

Opozorilo: Ta dokument je pripravljen 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 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.