

## Borze v preteklem tednu

8. junij 2026 – 12. junij 2026, leto XVIII, št. 24



NLB Skladi, d.o.o.

Miha Jazbec

Višji finančni analitik

### Upanje na mir in borzni vstop SpaceX

**V preteklem tednu smo bili na borzah priča ostremu preobratu: prvo polovico tedna so delnice večinoma padale zaradi strahu pred zaostrovanjem vojne med ZDA in Iranom ter objave vroče inflacije, nato pa so se razpoloženje ter delniški tečaji izboljšali ob ponovnem upanju na mir, ki ga je okronal rekordni borzni vstop SpaceX.**

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (5. 6. 2026 - 12. 6. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 12. 6. 2026)
Svet - MSCI World	+0,33%	+10,54%
ZDA - S&P 500	+0,29%	+10,67%
Evropa - STOXX Europe 600	+1,73%	+9,29%
Japonska -Topix	-2,03%	+14,06%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,33%	+25,07%

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

Pretekli teden je bilo na ameriškem delniškem trgu kar burno. V ponedeljek so ameriški trgi sicer začeli nekoliko bolj umirjeno, že v torek pa so po novicah o novih eskalacijah v vojni med ZDA in Iranom sprva zdrsili za nekaj odstotkov v rdeče, a se do konca trgovalnega dne vrnili na minimalne izgube. Po objavi podatkov o visoki inflaciji, ki je znašala 4,2 %, so tudi sredo trgi preživeli v rdečem, v četrtek pa so obrnili navzgor in trgovalni teden sklenili v zelenem. Osrednji ameriški indeks S&P 500 je tako teden zaključil 0,33 odstotka višje, kot ga je začel, tehnološko usmerjeni Nasdaq pa 0,29 odstotka, oboje merjeno v evrih. Proti koncu tedna so namreč v javnost prihajale novice o možnem dogovoru med ZDA in Iranom, vendar so si informacije z različnih strani pogosto nasprotovale.

V petek je trgovanje začela delnica podjetja Space Exploration Technologies, bolje znanega kot SpaceX. Kljub napovedani ceni 135 dolarjev je kmalu po začetku trgovanja poskočila na dobrih 176 dolarjev, proti koncu dneva pa se je ustalila med 160 in 170 dolarji, pri kateri je podjetje vredno približno 2.000 milijard dolarjev. S ponudbo delnic javnosti je podjetje zbralo 75 milijard dolarjev, kar je največja ponudba delnic v zgodovini; doslej je ta naziv pripadal podjetju Saudi Aramco, ki je zbralo 29,4 milijarde dolarjev. SpaceX je torej ta znesek presegel za več kot dvakrat. Vendar pa je SpaceX šele prvo med večjimi podjetji, ki naj bi letos izvedla prvo javno ponudbo. Vlagatelji z navdušenjem pričakujejo še kotacijo dveh največjih ponudnikov velikih jezikovnih modelov, OpenAI in Anthropic.

Bližje si pogledimo še inflacijo, ki je sprožila sredin zdrs ameriškega trga. Na letni ravni je narasla na 4,2 odstotka, kar je največ v zadnjih treh letih. To bi v kombinaciji z razmeroma stabilnim trgom dela v zadnjih tednih lahko povečalo pritiske na ameriško centralno banko, naj zviša obrestne mere. Vendar pa usmeritev ameriške monetarne politike še ni najbolj jasna, vse odkar je na čelu Fed-a nov predsednik. Prva odločitev obrestnih mer, ki nam bo dala vpogled v prihodno monetarno politiko bo 17. junija, trgi pa pričakujejo da bo obrestna mera ostala nespremenjena. Če podrobneje pogledamo podatke o inflaciji, vidimo, da sta glavno gonilo inflacije rasti cen energentov in hrane. Jedrna inflacija (Core CPI), ki ta vpliv izključuje, je znašala 2,9 odstotka. Inflacijski pritiski so se torej le delno prelili v preostale segmente, kar centralni banki pušča nekaj manevrskega prostora, da počaka na iztek energetskega šoka in šele nato znova oceni razmere.

Za zvišanje obrestnih mer pa se je odločila Evropska centralna banka, ki je ob tem zvišala pričakovanja glede inflacije in znižala napovedi gospodarske rasti. Kljub temu so evropski trgi teden sklenili 1,73 odstotne točke višje, kot so ga začeli. Na pozitivne novice o vojni med ZDA in Iranom so se odzvali bolje kot ameriški, saj je Evropa zaradi svoje velike odvisnosti od uvoza energentov bolj izpostavljena prekinitvam oskrbovalnih verig, ki jih je ta vojna povzročila. Spodbuden je bil tudi podatek iz Nemčije, kjer je industrijska proizvodnja po marčevem padcu aprila znova zabeležila rast, in sicer za 0,4 odstotka iz meseca v mesec.

Poglejmo še dogajanje na vzhodu. Japonski delniški trg je večji del tedna drsel navzdol, indeks Topix pa je teden sklenil približno 2 odstotka nižje. Vendar pa je proti koncu tedna tudi japonskim delnicam pomagala novica o pogajanjih in možnem dogovoru med ZDA in Iranom. V petek je Topix pridobil več kot odstotek, kar je nekoliko ublažilo negativni prizvok tedna. Japonska je namreč še bolj kot Evropa izpostavljena zapletom v oskrbovalnih verigah nafte, iz Bližnjega Vzhoda so namreč pred vojno uvažali 95 % nafte, od tega jo je 93 % šlo skozi sedaj zaprto Hormuško ožino.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 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 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.