

Borze v preteklem tednu

9. marec – 13. marec 2026, leto XVIII, št. 11



NLB Skladi, d.o.o.
Matic Volf
Samostojni upravitelj premoženja

Črno zlato ostaja v središču pozornosti

Pretekli teden na svetovnih finančnih trgih ni prinesel večjih nihanj, so pa bile oči vlagateljev uprte v dogajanje na Bližnjem vzhodu, kjer se geopolitične razmere zaostrojujejo. Cena nafte ostaja povišana zaradi povečane zaskrbljenosti glede morebitnih motenj v globalni oskrbi z energijo, kar krepi tudi tveganja za ponovne inflacijske pritiske.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 3. 2026 – 13. 3. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 13. 3. 2026)
Svet - MSCI World	-0,37%	+0,52%
ZDA - S&P 500	-0,23%	-0,36%
Evropa - DJ STOXX 600	-0,29%	+1,02%
Japonska - Topix	-2,15%	+7,20%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,64%	+7,57%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Države članice Mednarodne agencije za energijo (IEA) so se soglasno odločile na trg sprostiti približno 400 milijonov sodov nafte iz strateških rezerv, da bi ublažile šok na energetske trgih po izbruhu vojne z Iranom in skoraj popolni blokadi prometa skozi Hormuško ožino. Gre za največjo sprostitvev zalogo od ustanovitve agencije leta 1974 in več kot dvakrat večjo od dosedanjega rekorda iz začetka vojne v Ukrajini. Članice IEA skupaj razpolagajo z več kot 1,2 milijarde sodov državnih rezerv, dodatnih 600 milijonov sodov pa imajo podjetja v okviru obveznih industrijskih zalog. Sproščanje bo potekalo postopno, pri čemer bodo države obseg prilagajale razmeram na trgu in lastnim energetskim potrebam. Ukrep je imel za zdaj omejen vpliv na ceno nafte, ki se je v zadnjem tednu gibala med 90 in 98 dolarji za sodček. Slovenski vozniki in voznice so lahko za zdaj nekoliko pomirjeni, saj je vlada z znižanjem trošarin na pogonska goriva ublažila podražitve bencina, dizla in kurilnega olja.

Ameriški tehnološki velikan Oracle je presegel pričakovanja analitikov glede poslovanja v tretjem četrtletju. Dobiček je namreč znašal 1,79 dolarja na delnico (pričakovano 1,70 dolarja), prihodki pa 17,19 milijarde dolarjev, kar je prav tako nad napovedmi. Pred letom dni je podjetje ustvarilo 14,1 milijarde dolarjev prihodkov in 1,47 dolarja dobička na delnico. Obseg že sklenjenih, a še neizpolnjenih pogodb se je medletno povečal za 325 % na 553 milijard dolarjev, kar kaže na močan vir prihodnje rasti. Oracle se vse bolj uveljavlja kot konkurent Amazonu in Microsoftu na področju oblachnega poslovanja. Hkrati podjetje pospešuje optimizacijo stroškov in je napovedalo dodatna zmanjšanja števila zaposlenih, saj umetna inteligenca omogoča razvoj programske opreme z manj razvijalci. Cena delnice je po objavi robustnih poslovnih rezultatov poskočila za več kot 9 %, kljub močnemu odboju v zadnjem tednu pa je letošnja donosnost delnice še vedno negativna (-20 %, merjeno v dolarjih).

Iz družbe Adobe, ki tako kot Oracle deluje na področju sektorja informacijske tehnologije, so sporočili, da bo izvršni direktor Shantanu Narayen odstopil s položaja, potem ko bo podjetje imenovalo njegovega naslednika. Narayen, ki vodi Adobe od leta 2007, bo nato ostal predsednik upravnega odbora družbe, ki razvija programsko opremo za oblikovanje. Cena delnice Adobe se je v petkovem podaljšanem trgovanju znižala za približno 7 %, medtem ko je letos izgubila približno 29 % vrednosti, kar je del širšega padca delniških tečajev v sektorju programske opreme, ki ga poganjajo skrbi vlagateljev glede vpliva umetne inteligence na prihodnje poslovanje podjetij.

Kljub temu da je bila v preteklem tednu večina pozornosti usmerjena na Bližnji vzhod in s tem povezano ceno črnega zlata, so udeleženci na borznih trgih spremljali tudi poslovne rezultate družb in razmere v bančnem sektorju. Vlagatelje med drugim namreč vse bolj skrbi tudi izpostavljenost bank zasebnemu dolgu, segmentu, ki se spoprijema z izstopi vlagateljev iz alternativnih skladov, vse strožjim preverjanjem posojilnih standardov in tudi posledicami umetne inteligence za nekatere posojiljemalce.

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 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 s 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.