NLB Skladi

Borze v preteklem tednu

9. november 2026 – 13. november 2026, leto XVIII, št. 46



NLB Skladi, d.o.o.
Andrej Zakotnik
Višji upravitelj premoženja

Delniški trgi ponudili scenarij za novo Holywoodsko uspešnico

Pretekli teden je vlagatelje pretresla novica, da Jensen Huang zapušča družbo Nvidia. Družbo, ki proizvaja najnaprednejše polprevodnike in velja za najpomembnejše podjetje s področja umetne inteligence, je vodil več kot 30 let, zato je bil temu primeren tudi učinek na udeležence kapitalskih trgov. V senci tega dogodka smo sicer pričakali tudi objave o inflaciji v ZDA in rasti BDP v Evropi.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (6. 11. 2026 – 13. 11. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 13. 11. 2026)
Svet - MSCI World	+3,49%	+18,21%
ZDA - S&P 500	+5,19%	+18,71%
Evropa - DJ STOXX 600	+2,49%	+15,41%
Japonska - Topix	+6,32%	+23,04%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging Markets	+4,31%	+19,88%

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

Preteklo nedeljo so ameriški mediji poročali, da naj bi Jensen Huang priznal afero z direktorico kitajske družbe Megaspeed, ki naj bi bila povrh vsega celo kitajska vohunka, s tem pa bi lahko ogrožal ameriško nacionalno varnost. Polprevodniki so namreč osnova za uporabo umetne inteligence in glede na to, da sta ZDA in Kitajska največja globalna rivala tudi na tem področju, je nervoza na strani ZDA razumljiva. Kot da to še ne bi bilo dovolj, so se mediji v sredo dokopali do informacij, da je imel še eno afero z uslužbenko v Nvidiji in to je očitno sodu zbilo dno, tako da je Jensen že naslednji dan podal odstopno izjavo z mesta glavnega direktorja družbe in tudi z vseh ostalih funkcij v podjetju. Delnica je tako buren teden z visokimi nihanji zaključila s padcem v vrednosti 11,82%, kar pomeni 600 milijard ameriških dolarjev nižjo vrednost glede na pretekli teden. Glede na to, da je imel Jensen glavno vlogo ob vrtoglavi rasti podjetja in da je bil v podjetju več kot trideset let, se med investitorji poraja vprašanje, koliko je družba vredna brez njega. Zanimivo, da sta njegova največja konkurenta v zadnjem tednu pridobivala na vrednosti. Cena delnice AMD se je tako zvišala za 20,20%, Broadcoma pa za 19,41%. Kljub opisanemu pretresu pa se panika ni razširila po celotnem kapitalskem trgu, saj se je vrednost osrednjega delniškega indeksa zvišala za 5,19 %, kar je največ po avgustu. Vlagatelji očitno dajejo prednost rezultatom poslovanja podjetij za tretje četrtletje. Podatki po že objavljenih 90% rezultatov družb kažejo na rast dobičkov v višini 32%, kar je tudi nad pričakovanji investitorjev (27%). Objavljeni makroekonomski podatki so tokrat ostali kar malce v senci dogajanj z družbo Nvidia. Ti pa kažejo na vztrajno inflacijo, saj so se cene življenjskih potrebščin oktobra na mesečni ravni zvišale za 0,4%, cene brez hrane in energentov pa za 0,3%, oboje nad pričakovanji. Posledično med vlagatelji vlada prepričanje, da bo ameriška centralna banka na zadnjem letošnjem zasedanju v začetku decembra ponovno zvišala obrestno mero za 25 bazičnih točk. Zahtevane donosnosti ameriških državnih obveznic so se zvišale po celotni krivulji, donosnost 10-letne državne obveznice pa trenutno znaša 5,15%, kar je 29 bazičnih točk več kot teden prej.

Evropski kapitalski trgi so teden sklenili optimistično, saj se je vrednost širšega evropskega indeksa STOXX 600 na tedenski ravni zvišala za 2,49%, kar je največ po juniju. Delnicam na stari celini je koristila manjša izpostavljenost velikim tehnološkim družbam, vlagatelji pa so pozornost raje usmerili v bolj defenzivne sektorje. Cene vrednostnih papirjev so bile podprte s solidnimi poslovnimi rezultati. Gospodarstvo evrskega območja je po prvi oceni v tretjem četrtletju zraslo za 0,4% (predhodno 0,6%). Zahtevane donosnosti državnih obveznic so se zvišale, k čemur so poleg višjih donosnosti v ZDA prispevala tudi pričakovanja nadaljnjega zaostrovanja denarne politike Evropske centralne banke. Vlagatelji z okoli 80-odstotno verjetnostjo pričakujejo decembrski dvig depozitne obrestne mere za 25 bazičnih točk, glavni ekonomist ECB Philip Lane pa je ocenil, da bi bil takšen dvig lahko upravičen. Donosnost 10-letne nemške državne obveznice se je približala 3,4%, kar je najvišje od konca oktobra.

Na Japonskem se je med delniškimi trgi vrednost indeksa Topix na tedenski ravni zvišala za 6,32%, kar je največ po avgustu 2024. K rasti so največ prispevale delnice proizvajalcev polprevodnikov in družb, povezanih z umetno inteligenco, ki so bile pred tem dalj časa pod pritiskom. Naročila obdelovalnih strojev so se oktobra na letni ravni zvišala za kar 42,5%. Jen ostaja šibak pri slabih 160 jenih za ameriški dolar, kar povečuje verjetnost posredovanja japonskih oblasti na deviznem trgu.

Na Kitajskem se je vrednost delniškega indeksa Hang Seng iz Hongkonga v preteklem tednu znižala za 2,46%, kar je njegov najslabši teden v več kot letu dni. K padcu so najbolj prispevale delnice velikih tehnoloških podjetij, saj je odstop prvega moža Nvidie, ki je zagovarjal dostop do kitajskih kupcev, okrepil bojazen pred strožjimi ameriškimi omejitvami na področju polprevodnikov. Tečaj delnice Alibabe se je znižal za okoli 12,83%, Tencenta pa za okoli 7,00%, medtem ko je delnica domačega proizvajalca čipov Cambricon pridobila več kot 20 %. Kitajski izvoz se je oktobra na letni ravni zvišal za 35,2%.

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