



Borze v preteklem tednu

10. avgust 2026 – 14. avgust 2026, leto XVIII, št. 33



NLB Skladi, d.o.o.

Miha Jazbec

Višji finančni analitik

Delniški trgi do novih rekordov

Drugi teden avgusta nam je zopet prinesel zelene delniške trge. Novi podatki o inflaciji so bili ugodnejši od pričakovanj, zaradi česar so se strahovi pred novimi dvigi obrestnih mer v večji meri umirili. Južnokorejski KOSPI pa je po zgodovinskem padcu v juliju ponovno prešel v bikovski trg.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (7. 8. 2026 - 14. 8. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 14. 8. 2026)
Svet - MSCI World	+0,37%	+16,37%
ZDA - S&P 500	+0,29%	+16,17%
Evropa - STOXX Europe 600	-0,27%	+13,97%
Japonska - Topix	+1,65%	+24,16%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+2,56%	+24,71%

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

Glavna ameriška indeksa, S&P 500 in Nasdaq, sta zabeležila že tretji zaporedni teden pozitivnih donosov. V začetku tedna so k rasti najbolj pripomogli spodbudni podatki o inflaciji. CPI je na letni ravni znašal 3,4 %, kar je bilo v skladu s pričakovanji vlagateljev, medtem ko je PPI dosegel 4,7 %, nekoliko manj od pričakovanih 4,9 %. Čeprav inflacija ostaja nad 2-odstotnim ciljem ameriške centralne banke, so podatki pomirili vlagatelje. Ti so še teden prej dvigu obrestnih mer pripisovali približno 50-odstotno verjetnost, po objavi podatkov pa je ta padla na 35 %. Trgi so novico sprejeli pozitivno, S&P 500 pa je dosegel nov rekord in, merjeno v dolarjih, prvič presegel mejo 7.800 točk.

Tudi donosnosti ameriških državnih obveznic so se po objavi podatkov o inflaciji sprva znižale. Donosnost 10-letne ameriške državne obveznice se je še v začetku tedna povzpela do približno 4,73 %, nato pa po ugodnejših podatkih o CPI in PPI padla na približno 4,60 %, teden pa zaključila na 4,70 %.

Do konca tedna je četrtletne rezultate objavilo 451 podjetij iz indeksa S&P 500 oziroma približno 90 % vseh družb v indeksu. Kar 83 % jih je preseglo pričakovanja glede dobička. Dobički so na letni ravni zrasli za 41,6 %, vendar na skupno številko močno vpliva nekaj izstopajočih podjetij. Med njimi je predvsem Micron, ki se mu je dobiček na delnico povečal za skoraj 15-krat oziroma za 1.381 %, ter Alphabet, ki je zabeležil 298-odstotno rast dobička, pri čemer je pomemben del predstavljal nerealizirani dobiček iz naložb v SpaceX in Anthropic. Če obe podjetji izločimo iz izračuna, so prilagojeni dobički na letni ravni še vedno zrasli za zavidljivih 21,5 %, prihodki pa za 13,6 %. V tehnološkem sektorju so prilagojeni dobički na enaki osnovi zrasli za 33,2 %, neprilagojeni pa za 94,9 %. Kljub zelo dobrim poslovnim rezultatom podjetij pa so podatki pokazali nekoliko slabšo sliko ameriškega potrošnika. Maloprodaja je prvič po devetih mesecih upadla, in sicer za 0,6 %, medtem ko so vlagatelji pričakovali 0,2-odstotno rast.

Na surovinskih trgih je ponovno izstopala nafta. Cena nafte Brent je v preteklem tednu spet zrasla zaradi ponovne zaostritve konflikta med ZDA in Iranom. Skrbi vlagateljev so povečale predvsem grožnje glede nadaljnjih omejitev plovbe skozi Hormuško ožino, ki ostaja ena ključnih transportnih poti za svetovno oskrbo z nafto.

Evropski delniški trgi so imeli nekoliko bolj mešan teden. Indeks Euro STOXX 50 in STOXX Europe 600 sta med tednom dosegla nove rekorde, vendar teden zaključila rahlo v rdečem. Pozitiven teden pa je imel nemški indeks DAX, ki je pridobil približno pol odstotka. Med podjetji iz indeksa STOXX Europe 600 jih je do zdaj 298 objavilo četrtletne rezultate. Glede na dosedanje objave in pričakovanja za preostala podjetja se v povprečju ocenjuje 23,4-odstotna rast dobičkov na letni ravni oziroma 12,3 %, če izključimo energetska podjetja. Energetskim podjetjem so namreč v tem obdobju koristile višje cene nafte zaradi konflikta med ZDA in Iranom.

V Aziji je po donosnosti ponovno izstopala Južna Koreja. Indeks KOSPI je po zgodovinskem padcu v juniju in juliju v zadnjih tednih doživel močan preobrat in se ponovno povzpela v bikovski trg. Samo v preteklem tednu je, merjeno v evrih, dosegel 10,89-odstotno donosnost. Tako k predhodnemu padcu kot tudi k trenutnemu odboju sta pomembno prispevali predvsem dve podjetji, Samsung Electronics in SK Hynix, ki predstavljata približno polovico celotnega indeksa. V preteklem tednu sta njuni delnici pridobili 15,64 % oziroma 13,10 %.

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.