NLB Skladi

Borze v preteklem tednu

26. oktober – 30. oktober 2026, leto XVIII, št. 44



NLB Skladi, d.o.o.
Rok Vrčkovnik
Višji upravitelj premoženja

Tehnološke delnice pod pritiskom kljub močni gospodarski rasti

Pretekli teden so kapitalske trge zaznamovali pomembni makroekonomski podatki, odločitve centralnih bank in objave poslovnih rezultatov največjih ameriških tehnoloških podjetij. Kljub presenetljivo močni gospodarski rasti v ZDA in pozitivnemu začetku tedna se je razpoloženje proti koncu tedna občutno poslabšalo. Vlagatelje so prestrašili predvsem izjemno visoki stroški vlaganj v umetno inteligenco, ki so sprožili razprodajo tehnoloških delnic. Medtem ko so ameriški delniški indeksi teden zaključili z izgubami, so evropske borze zabeležile razmeroma močno rast.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 10. 2026 - 30. 10. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 30. 10. 2026)
Svet - MSCI World	*+0,13%*	*+17,08%*
ZDA - S&P 500	*-0,20%*	*+17,62%*
Evropa - STOXX Europe 600	*+1,76%*	*+12,30%*
Japonska - Topix	*+0,04%*	*+24,32%*
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	*-0,35%*	*+19,74%*

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR
Vir: Bloomberg

Ameriška centralna banka (Fed) je na oktobrskem zasedanju pričakovano ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno v razponu med 3,75 % in 4,00 %, pri čemer sta dva člana odbora glasovala za zvišanje za 0,25 odstotne točke. Razlog za previdnost ostaja predvsem vztrajna inflacija, saj se je indeks cen osebne potrošnje (PCE), ki ga Fed uporablja kot glavno merilo inflacije, septembra na letni ravni zvišal na 3,6 %, potem ko je avgusta znašal 3,4 %. Kljub visokim cenovnim pritiskom ameriško gospodarstvo ostaja izjemno odporno. Ameriški BDP se je v tretjem četrtletju na letni ravni povečal za 3,4 %, kar predstavlja pospešek v primerjavi z 2,2-odstotno rastjo v drugem četrtletju. K rasti so največ prispevale investicije podjetij, med drugim v infrastrukturo za umetno inteligenco in še vedno močna potrošnja gospodinjstev.

V središču pozornosti vlagateljev so bili poslovni rezultati največjih ameriških tehnoloških podjetij, ki so znova odprli vprašanje, ali se bodo ogromna vlaganja v umetno inteligenco v prihodnjih letih dejansko obrestovala. Alphabet, krovno podjetje Googla, je v tretjem četrtletju ustvaril 127,6 milijarde dolarjev prihodkov, kar je 25 % več kot leto prej, vendar so vlagatelje razočarali slabši rezultati od pričakovanj iz oglaševalske dejavnosti, predvsem pri spletnem iskalniku Google Search, kjer se je rast prihodkov upočasnila. Dodatne skrbi so povzročili izjemno visoki investicijski izdatki, ki so dosegli 51,4 milijarde dolarjev in prispevali k negativnemu prostemu denarnemu toku v višini 9,1 milijarde dolarjev. Delnica Alphabeta je po objavi rezultatov izgubila več kot 12 % vrednosti. Podobno razočaranje je sledilo pri Amazonu, ki je kljub močni rasti prihodkov oblačne storitve AWS napovedal približno 220 milijard dolarjev letošnjih kapitalskih izdatkov. Še izrazitejši padec je doživel proizvajalec čipov Intel, katerega delnice so se v petek po slabši napovedi prihodkov pocenile za skoraj 29 %. Negativno razpoloženje se je razširilo tudi na druge proizvajalce polprevodnikov, zaradi česar je tehnološki indeks Nasdaq samo v petek izgubil skoraj 3 % vrednosti. Vlagatelji tako postajajo vse bolj pozorni na vprašanje, kdaj se bodo ogromna vlaganja v umetno inteligenco začela odražati tudi v višjih dobičkih in denarnih tokovih podjetij.

Evropska centralna banka (ECB) je na četrtkovem zasedanju prav tako ohranila ključne obrestne mere nespremenjene, pri čemer depozitna obrestna mera ostaja pri 2,50 %. Na ECB so opozorili, da vztrajno visoke cene energentov povečujejo inflacijska tveganja in hkrati zavirajo gospodarsko rast. Kljub temu je evropsko gospodarstvo v tretjem četrtletju pokazalo nekoliko večjo odpornost od pričakovanj. Po prvih ocenah Eurostata se je bruto domači proizvod evroobmočja v primerjavi s prejšnjim četrtletjem povečal za 0,4 %, kar je sicer manj od 0,6-odstotne rasti v drugem četrtletju, vendar več od pričakovanj analitikov. Na letni ravni je gospodarska rast znašala 1,3 %. Podatki tako kažejo, da evropsko gospodarstvo kljub visokim cenam energije in geopolitični negotovosti za zdaj ohranja pozitivno rast, vendar ostajajo razlike med posameznimi državami precejšnje.

Na surovinskih trgih je bila v ospredju predvsem nafta, katere cena je ob ponovnem zaostrovanju geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu ostala nad 100 dolarji za sod. Cena ameriške nafte WTI se je v petek gibala okoli 103 dolarjev, potem ko so poročila o novih varnostnih incidentih v Hormuški ožini ponovno okrepila strahove pred motnjami v svetovni oskrbi z energenti.

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