



Rekordna sezona poslovnih rezultatov ameriških bank

Šibkejši junijski podatki o inflaciji so pomirili vlagatelje, medtem ko so ameriške banke z rekordnimi rezultati odprle sezono poročanja za drugo četrtletje. Tehnološki sektor je po izjemni rasti doživel enega izmed bolj zahtevnih tednov letos.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu (10. 7. 2026 – 17. 7. 2026)	Donosnost letos (31. 12. 2025 – 17. 7. 2026)
Svet - MSCI World	-1,30%	+12,17%
ZDA - S&P 500	-1,61%	+12,50%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,07%	+10,89%
Japonska -Topix	-3,52%	+15,06%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-4,16%	+19,96%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Objavljeni podatki o junijski inflaciji v ZDA so presenetili vlagatelje. Indeks cen življenjskih potrebščin (CPI) je zaradi znižanja cen energentov na mesečni ravni upadel za 0,4 %, kar je največji enomesečni padec od aprila 2020 in precej pod pričakovanji trga (konsenz analitikov je predvideval 0,1 % upad). Presenetila je tudi jedrna inflacija, ki izključuje cene hrane in energije in je ostala nespremenjena namesto pričakovane 0,2 % rasti. Na letni ravni se je skupna inflacija upočasnila s 4,2 % na 3,5 %, jedrna pa z 2,9 % na 2,6 %. Podobno sliko je pokazal indeks cen proizvajalcev (PPI), ki je junija nepričakovano upadel za 0,3 %, jedrni PPI pa je z rastjo 0,2 % zaostal za tržnimi pričakovanji (0,3 %). Šibkejša inflacija je razveselila vlagatelje in okrepila prepričanje, da se spomladanski inflacijski val umirja, kar odpira prostor za bolj sproščeno denarno politiko Fed-a v drugi polovici leta.

V preteklem tednu so sezono poročanja o poslovnih rezultatih za drugo četrtletje že tradicionalno odprle velike ameriške banke. Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, J.P. Morgan in Wells Fargo so presegle pričakovanja, kar predstavlja spodbuden začetek sezone, v kateri naj bi podjetja, vključena v indeks S&P 500, v povprečju beležila 21-odstotno medletno rast dobičkov. J.P. Morgan je z dobičkom v višini 21,2 mrd USD (medletna rast +41 %) postavil rekord za celotno ameriško bančno industrijo. Goldman Sachs je ob 39 % rasti prihodkov skoraj podvojil dobiček na delnico, k čemur je v največji meri prispevala prva javna ponudba podjetja SpaceX. Pri poslu je namreč Goldman Sachs nastopil kot glavni prevzemnik, medtem ko so JPMorgan, Bank of America in Citigroup sodelovali kot sozavarovalci, zaradi česar so vse štiri banke pridobile občuten del trgovanih in provizijskih prihodkov. Podoben vzorec se je pokazal pri vseh petih največjih ameriških bankah, katerih skupni izkupiček iz trgovanja je v četrtletju dosegel skoraj 39 mrd USD, kar potrjuje, da ni šlo zgolj za osamljen uspeh ene banke, temveč za širšo oživitev na kapitalskih trgih. Objavljeni rezultati so dvignili vrednost bančnih delnic, med katerimi so delnice Goldman Sachs zabeležile rast tečaja v višini 8,59 %.

Za tehnološki sektor je bil pretekli teden eden izmed bolj zahtevnih v letošnjem letu. Po izraziti rasti vrednosti ameriškega polprevodniškega indeksa SOX v drugem četrtletju (+90,07 %) in visokih vrednotenjih so vlagatelji unovčevali dobičke. Sprožilec je v ponedeljek prišel iz Azije, kjer je južnokorejski proizvajalec pomnilniških čipov SK Hynix zabeležil padec tečaja delnice za 16,34 %, potem ko je ena od analitskih hiš opozorila, da podjetje morda ne bo doseglo pričakovanega dobička. Visoke zgube so beležile tudi delnice Samsunga (-9,33 %), glavni delniški indeks borze v Seulu pa je zato izgubil skoraj 9 % vrednosti. Negativno razpoloženje se je še isti dan preneslo tudi na ameriške borze, kjer se je pod pritiskom znašel ameriški Micron, ki skupaj z južnokorejskima velikanoma obvladuje svetovni trg pomnilniških čipov, ključnih za delovanje umetne inteligence. K slabemu razpoloženju je sredi tedna z opozorilom šibkejšega povpraševanja prispeval tudi ameriški IBM, eden največjih ponudnikov poslovne programske opreme in strežniške infrastrukture. Delnica omenjene družbe je v enem dnevu izgubila četrtno vrednosti, največ doslej. Dodatno je upadla tudi vrednost delnic družbe Micron, potem ko je kitajski tekmeč ChangXin Memory Technologies napovedal veliko prvo javno ponudbo delnic. Tudi tajvanski družbi TSMC, največjemu svetovnemu proizvajalcu čipov po naročilu, ni bilo prizaneseno. Čeprav je z objavo poslovnih rezultatov presegel pričakovanja analitikov, je napovedal precej višje naložbe, kar so vlagatelji razumeli kot znak dražje gradnje umetne inteligence. Za petkovo presenečenje je poskrbelo kitajsko podjetje Moonshot AI s predstavitvijo novega modela umetne inteligence Kimi K3, ki naj bi bil primerljiv z vodilnimi ameriškimi modeli, a precej cenejši. Podobno kot lani ob nastopu kitajskega DeepSeeka se je znova pojavilo vprašanje, ali so ogromne naložbe ameriških tehnoloških velikanov v umetno inteligenco res potrebne v tolikšnem obsegu. Polprevodniške naložbe (merjeno z indeksom MSCI World) so posledično v prejšnjem tednu izgubile 7,89 % vrednosti. Kljub volatilnemu tednu za tehnološke naložbe pa ta ni razkril poslabšanja temeljev panoge, temveč predvsem to, da so vlagatelji po izjemni rasti cen teh naložb postali bolj pozorni na vrednotenja in tveganja.

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 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 izpisa imena avtorja, je strogo prepovedano.