



Borze v preteklem tednu

14. september – 16. september 2026, leto XVIII, št. 38



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Matej Mazi, CFA

Namestnik direktorja sektorja
investicijskih skladov

Centralne banke zvišale obrestne mere, cena nafte ostala visoka

Pretekli teden so dogajanje na finančnih trgih zaznamovali odločitve največjih centralnih bank, visoke cene energentov ter nihanje na obvezniških trgih. Ameriška centralna banka je prvič po letu 2023 zvišala ključno obrestno mero. Delniški trgi so teden zaključili mešano.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (11. 09. 2026 – 18. 09. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 18. 09. 2026)
Svet - MSCI World	+0,65%	+14,83%
ZDA - S&P 500	+1,04%	+15,28%
Evropa – STOXX Europe 600	-0,54%	+10,16%
Japonska -Topix	+0,66%	+24,09%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+0,55%	+26,75%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V Združenih državah Amerike je bila v ospredju odločitev ameriške centralne banke Fed, ki je v sredo soglasno zvišala ciljni razpon ključne obrestne mere za 0,25 odstotne točke, na 3,75 do 4,00 odstotka. Šlo je za prvi dvig po letu 2023. Posodobljene projekcije članov odbora nakazujejo še en dvig za 0,25 odstotne točke do konca letošnjega leta. Pred zasedanjem so na razpoložanje vlagateljev močno vplivale cene energentov. Po napadih na savdsko energetska infrastrukturo se je cena Severnoameriške nafte WTI v začetku tedna povzpela nad 100 ameriških dolarjev za sod, kar je povišalo inflacijska pričakovanja. Zahtevana stopnja donosnosti 10-letne ameriške državne obveznice je dosegla 5,04 %, najvišjo raven po letu 2007, po zasedanju Feda pa se je začasno znižala pod 5 %. Proti koncu tedna se je cena nafte nekoliko umirila, potem ko so se zmanjšale skrbi glede obsega poškodb na savdskem naftovodu East-West.

Ameriški delniški indeks S&P 500 je tudi na račun krepitve ameriškega dolarja napram EUR, teden zaključil v zelenem območju. Še nekoliko višjo donosnost pa je dosegel ameriški tehnološki indeks Nasdaq. Delnice podjetij, povezanih z umetno inteligenco, so bile v začetku tedna pod pritiskom po pozivih nekaterih vodilnih predstavnikov panoge k počasnejšemu razvoju najnaprednejših modelov, vendar so izgube v nadaljevanju tedna večinoma nadoknadile. Med bolj odpornimi so bile predvsem delnice proizvajalcev polprevodnikov.

V Evropi so delniški trgi teden zaključili nižje. Panevropski indeks STOXX Europe 600 je v lokalni valuti izgubil 0,57 %, pri čemer so na razpoložanje vplivali predvsem višje cene energentov, povišana inflacija in rast zahtevanih stopenj donosnosti državnih obveznic. Končni podatki so pokazali, da se je medletna inflacija v evroobmočju avgusta zvišala na 3,2 %, medtem ko je osnovna inflacija znašala 2,4 %. Angleška centralna banka je ključno obrestno mero ohranila pri 3,75 %. Odločitev je bila sprejeta s šestimi glasovi proti trem, pri čemer so trije člani podprli zvišanje. Avgustovska inflacija v Združenem kraljestvu se je zvišala na 3,1 %, predvsem zaradi višjih cen goriv. Med večjimi evropskimi trgi so teden nižje zaključili nemški DAX, francoski CAC 40 in italijanski FTSE MIB.

Na azijskih trgih je izstopala Japonska, kjer sta delniške tečaje podpirala šibkejši jen in ugodno razpoloženje do izvoznih usmerjenih podjetij. Japonska centralna banka je ključno obrestno mero zvišala za 0,25 odstotne točke na 1,25 %, najvišjo raven po letu 1995, vendar je jen kljub temu proti ameriškem dolarju oslabil. Vlagatelji so več pozornosti kot samemu zvišanju namenili nadaljnjim korakom centralne banke in razliki med japonskimi ter ameriški obrestnimi merami. Na Kitajskem so gospodarski podatki pokazali nadaljevanje neenakomernega okrevanja. Industrijska proizvodnja je ohranila razmeroma solidno rast, medtem ko so šibka prodaja na drobno, upad investicij v osnovna sredstva in nadaljnje krčenje naložb v nepremičnine opozorili na zadržano domače povpraševanje. Razhajanje med proizvodnim sektorjem in domačo potrošnjo je okrepilo pričakovanja glede dodatnih ukrepov za podporo gospodarstvu, pri čemer so tehnološke in polprevodniške delnice proti koncu tedna del začetnih izgub nadomestile.

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 rani 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.