



Borze v preteklem tednu

15. junij – 19. junij 2026, leto XVIII, št. 25



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Višji upravitelj premoženja

Delniški trgi pozdravili dogovor o končanju konflikta

Umiritev geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu in posledični padec cen nafte sta spodbudila rast delniških trgov ter številne delniške indekse ponesele do novih rekordnih ravni.

| v EUR | Donosnost v zadnjem tednu* (12. 6. 2026 - 19. 6. 2026) | Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 19. 6. 2026) |
|--|---|--|
| Svet - MSCI World | +1,78% | +12,51% |
| ZDA - S&P 500 | +1,93% | +12,80% |
| Evropa - Stoxx Europe 600 | +0,42% | +9,75% |
| Japonska - Topix | +4,44% | +32,82% |
| Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets | +5,12% | +31,48% |

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

Pretekli borzni teden sta svetovne delniške trge zaznamovala predvsem prvo zasedanje ameriške centralne banke (Fed) pod vodstvom novega predsednika Kevina Warsha ter umiritev geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu. ZDA in Iran sta namreč dosegla dogovor o končanju večmesečnega konflikta in ponovnem odprtju Hormuške ožine, ene ključnih svetovnih transportnih poti za trgovino z nafto. Posledično so se močno znižale cene nafte in dosegle najnižjo raven po začetku marca, kar je zmanjšalo skrbi glede nadaljnjih inflacijskih pritiskov ter dvignil razpoloženje vlagateljev. Svetovni delniški indeks MSCI AC World je v tednu pridobil 2,2 %, pri čemer so evropski delniški trgi dosegali nove rekordne ravni, visoko rast pa so zabeležile tudi delnice na trgih v razvoju. K rasti so prispevale nižje cene nafte, saj so številna gospodarstva v razvoju močno odvisna od uvoza energentov ter rast tehnološkega sektorja.

Ključni dogodek tedna v ZDA je bilo junijsko zasedanje centralne banke Fed, prvo pod vodstvom novega predsednika Kevina Warsha. Fed je pričakovano ohranil ciljno obrestno mero nespremenjeno v razponu med 3,5 % in 3,75 %, vendar je komentar novega predsednika po zaključku srečanja med vlagatelji povzročila nekoliko več previdnosti. Novo vodstvo je poudarilo vztrajnost inflacijskih pritiskov in nakazalo, da bo nadaljnje rahljanje denarne politike verjetno počasnejše od pričakovanih trga. To je povzročilo rast donosnosti kratkoročnih državnih obveznic in kratkotrajen pritisk na delniške tečaje. Kljub temu so ameriške delnice teden zaključile v pozitivnem območju, saj je prevladalo prepričanje, da gospodarska aktivnost ostaja robustna. Med posameznimi segmenti trga sta izstopala tehnološki in proizvodni sektor ter delnice podjetij z manjšo tržno kapitalizacijo. Tehnološki indeks Nasdaq je tako pridobil 2,4 %, medtem ko je širši indeks S&P 500 v skrajšanem trgovalnem tednu zaradi petkovega praznika zrasel za 0,9 %, izraženo v lokalni valuti.

Umiritev napetosti na Bližnjem vzhodu se je odrazilo tudi na evropskih delniških trgih. Indeks STOXX Europe 600 je pridobil 0,4 % in dosegel novo rekordno raven. Rast vrednosti so dosegli tudi tečaji nemških, francoskih in italijanskih delnic, medtem ko je indeks londonske borze teden zaključil v rdečem. Švicarska ter angleška centralna banka sta obrestne mere ohranili nespremenjeni, saj po njunem mnenju cenovni pritiski ostajajo pod nadzorom. V ospredju podjetniških novic je ostala umetna inteligenca, saj je francosko gradbeno podjetje Legrand okrepilo zaupanje v trajanje investicijskega cikla z oceno, da bo rast na področju podatkovnih centrov ostala močna tudi po letu 2026. Na drugi strani pa umetna inteligenca odpira vprašanja glede prihodnjega povpraševanja po delu svetovalnih in IT storitev, kar je negativno vplivalo na tečaje delnic podjetij Capgemini in Accenture. Na nižje dobičke v panogi pa je opozoril tudi proizvajalec vozil BMW, predvsem zaradi močnejše konkurence na Kitajskem in stroškovnih pritiskov, povezanih s konfliktom na Bližnjem vzhodu.

Eno najvišjih tedenskih rasti tečajev so zabeležile japonske in korejske delnice. Indeks Nikkei 225 je pridobil 7,9 %, korejski Kospi pa 11,3 %. Rast so poganjala predvsem tehnološka podjetja in proizvajalci opreme za polprevodniško industrijo, ki imajo koristi od globalnega investicijskega cikla, povezanega z umetno inteligenco ter umirjanje geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu. Japonska centralna banka je zvišala ključno kratkoročno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 1 %, kar predstavlja najvišjo raven po letu 1995. Odločitev je utemeljila z vztrajnimi inflacijskimi pritiski in šibkostjo jena, ki povečuje uvoženo inflacijo. Hkrati je napovedala nadaljnje zmanjševanje nakupov državnih obveznic ter s tem postopni umik iz več desetletij trajajoče izjemno spodbujevalne denarne politike. Kljub ostrejši monetarni politiki so vlagatelji ocenili, da japonsko gospodarstvo ostaja v ugodnem položaju za nadaljnjo rast dobičkov podjetij, kar je pozitiven vpliv za tečaje delnic.

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 portfeljni 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 kapitalnih 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.