



Borze v preteklem tednu

16. februar – 20. februar 2026, leto XVIII, št. 8



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Vrčkovnik

Upravitelj premoženja

Gospodarska rast v ZDA pod pričakovanji, delniški trgi v zelenem

Ameriški delniški indeksi so v praznično skrajšanem tednu zabeležili rast vrednosti, predvsem po petkovi odločitvi vrhovnega sodišča o razveljavitvi carin, ki jih je uvedla Trumpova administracija. Indeks Stoxx Europe 600 je zabeležil novo rekordno vrednost. Vlagatelji so spremljali tudi zaostrovanje napetosti med ZDA in Iranom, kar je prispevalo k rasti cen nafte.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (13. 2. 2026 - 20. 2. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 20. 2. 2026)
Svet - MSCI World	+1,86%	+2,59%
ZDA - S&P 500	+1,92%	+0,73%
Evropa - Stoxx Europe 600	+2,15%	+6,66%
Japonska - Topix	-0,89%	+12,46%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,61%	+11,28%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Fed je v sredo objavil zapisnik januarskega zasedanja, iz katerega je razvidno, da so oblikovalci denarne politike še vedno razdeljeni glede prihodnjih ukrepov. Nekateri udeleženci Fed-a menijo, da bi bilo dodatno znižanje obrestnih mer primerno, če se bo inflacija ohlajala skladno s pričakovanji, medtem ko drugi pravijo, da bi bili ob morebitni povišani stopnji inflacije potrebni popravki obrestnih mer navzgor. Večina udeležencev ocenjuje, da so se tveganja za poslabšanje razmer na trgu dela zmanjšala. Urad za ekonomsko analizo je poročal, da se je osnovni indeks cen izdatkov za osebno potrošnjo (PCE), ki ne vključuje volatilnih kategorij hrane in energije, decembra povečal za 0,4 % na mesečni ravni in 3,0 % na letni ravni. Skupni indeks PCE se je medletno zvišal za 2,9 %, kar je nekoliko več kot novembra in predstavlja najvišjo raven po marcu 2024. Vrhovno sodišče je v petek razveljavilo carine Trumpove administracije, ki jih je uvedla aprila lani.

Podatki Urada za ekonomsko analizo so pokazali tudi, da se je gospodarska rast v ZDA v zadnjem četrtletju lanskega leta močno upočasnila, saj je znašala 1,4 % na letni ravni, medtem ko se je v tretjem četrtletju povišala za 4,4 %. Upočasnitev je bila predvsem posledica zmanjšanja državne porabe (-5,1 %) in izvoza (-0,9 %) ter upočasnitve rasti potrošnje gospodinjstev (2,4 % namesto pričakovanih 3,5 %). Po podatkih družbe S&P Global se je rast poslovne aktivnosti v ZDA februarja upočasnila na najnižjo raven v zadnjih desetih mesecih, saj se je sestavljeni indeks nabavnih managerjev (PMI), ki spremlja aktivnost proizvodnega in storitvenega sektorja, znižal na 52,3. Kljub temu so se pričakovanja podjetij glede proizvodnje v prihodnjem letu povzpela na najvišjo raven v zadnjih 13 mesecih.

Evropski delniški indeks Stoxx 600 je znova dosegel rekordno vrednost in v preteklem tednu pridobil več kot 2 %. Med ključnimi dejavniki za rast so bila izboljšana pričakovanja glede dobičkov podjetij in na splošno spodbudni makroekonomski podatki. Po podatkih Eurostata je po sezonsko prilagojenih podatkih industrijska proizvodnja v evroobmočju decembra upadla za 1,4 % glede na prejšnji mesec, na letni ravni pa je porasla za 1,2 %, kar pa je še vedno manj kot novembra. Vseeno se je proizvodni indeks PMI za evroobmočje februarja zvišal na 50,8, potem ko je januarja znašal 49,5, kar je najvišja vrednost v skoraj štirih letih. Novih naročil je bilo prvič po šestih mesecih nekoliko več. Splošna stopnje inflacije v Združenem kraljestvu se je januarja znižala na 3,0 %, medtem ko se je jedrna inflacija, ki ne vključuje cen hrane in energentov, pretekli mesec znižala na 3,1 % na letni ravni. Na britanskem trgu dela je stopnja brezposelnosti v treh mesecih do decembra dosegla skoraj petletni vrh pri 5,2 %, so pokazali podatki britanskega statističnega urada. V istem obdobju se je upočasnila tudi rast plač. Ti podatki so okrepili pričakovanja, da bo angleška centralna banka (BoE) na naslednjem zasedanju v marcu znižala obrestne mere.

Na Japonskem so delniški indeksi pretekli teden zaključili v rdečem. Japonsko gospodarstvo je v zadnjem kvartalu lanskega leta raslo manj od pričakovanj, medtem ko se je rast potrošniških cen januarja upočasnila na najnižjo raven v zadnjih dveh letih. Japonski jen je oslabil na raven okoli 154 jenov za ameriški dolar. Cene nafte so se v petek gibale blizu najvišjih ravni v zadnjih šestih mesecih, razlog pa so vse večje skrbi, da bi lahko izbruhnil konflikt med ZDA in Iranom, če ne bo prišlo do dogovora glede iranskih jedrskih aktivnosti.

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 izdajateljev 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.