



Borze v preteklem tednu

20. april 2026 – 24. april 2026, leto XVIII, št. 17



NLB Skladi, d.o.o.

Matej Gosar, CFA

Upravitelj premoženja

Med rekordnimi indeksi in geopolitično negotovostjo

Kljub nespremenjeni geopolitični situaciji na Bližnjem vzhodu, so delniški indeksi v ZDA dosegli nove rekorde. To je bila predvsem posledica dobrih objav nekaterih podjetij iz panoge polprevodnikov. V tej panogi pa ni videti konca rasti povezane z umetno inteligenco.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (17. 04. 2026 – 24. 04. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 24. 04. 2026)
Svet - MSCI World	+0,36%	+5,31%
ZDA - S&P 500	+1,24%	+5,21%
Evropa - STOXX Europe 600	-2,29%	+4,35%
Japonska -Topix	-1,32%	+8,38%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,55%	+15,47%

* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Ameriški delniški trgi so se po pričakovanem padcu cen delnic na začetku tedna ob bledečih upih za umiritev na Bližnjem vzhodu sredi tedna obrnili navzgor – po sredinem podaljšanju premirja med ZDA in Iranom je indeks S&P 500 dosegel nov rekord. Vendar je takoj naslednji dan sledilo nekaj razočaranja, ki je v večji meri prišlo iz panožne skupine programskih storitev. Med bolj omembe vrednimi padci cen delnic iz te panoge je bila delnica podjetja ServiceNow, ki je sicer objavilo povsem solidne poslovne rezultate, delnica pa je zaradi šibkejšje rasti naročin od predvidene izgubila kar 18 % vrednosti. Podobno se je godilo delnici IBM, ki je po objavi rezultatov izgubila 8,5 % vrednosti. Tudi rezultati tega podjetja so bili sicer nad pričakovani analitikov. Trg v trenutnem okolju strahu pred nadomeščanjem storitev teh podjetij z umetno inteligenco na tak način kaznuje vsako pomanjkljivost v objavljenih rezultatih. Kljub temu se je tehnološko naravnani indeks Nasdaq v preteklem tednu najbolje odrezal med osrednjimi delniškimi indeksi. Nadaljevanje pospešenega razvoja umetne inteligence je namreč ravno obratno vplivalo na panogo polprevodnikov. Po objavah rezultatov so največ pridobile delnice podjetja Intel (23 %). Tudi sicer je sezona poslovnih rezultatov za prvo četrtletje prinesla robustno sliko – po podatkih FactSet-a je 84 % do petka objavljenih poslovnih rezultatov podjetij iz indeksa S&P 500 presegllo pričakovanja, napovedana medletna rast dobičkov pa je znašala 15,1 %. Makroekonomski podatki so bili pretežno pozitivni: maloprodaja je v marcu porasla za 1,7 %, kar je največji mesečni skok od začetka leta 2023, čeprav je glavnino prispevala 15,5-odstotna rast prodaje na bencinskih črpalkah ob višjih cenah goriv. Aprilski indeks PMI družbe S&P Global se je povzpela na 52,0, pri čemer je proizvodni segment dosegel skoraj štiriletni vrh, vendar so cenovni podindeksi inflacijskih pritiskov dosegli najvišje vrednosti od sredine leta 2022. Indeks potrošniškega zaupanja Univerze Michigan je padel na 49,8, inflacijska pričakovanja za prihodnje leto pa so skočila s 3,8 % na 4,7 %.

Evropski delniški trgi so teden zaključili v rdečem. Indeks STOXX Europe 600 je tako izgubil 2,29 %. Ker je Hormuška ožina ostala zaprta, pogovori med ZDA in Iranom pa so zastali, so se vlagatelji osredotočili na defenzivne sektorje, kot sta oskrba z električno energijo in telekomunikacije, medtem ko so ciklične panoge zdrsile nižje. Energetska kriza bi namreč na Evropo imela precej večji negativen učinek kot na ZDA. Skladno s tem so bili tudi slabši tudi podatki o razpoloženju v gospodarstvu. V Nemčiji je indeks Ifo padel na 84,4, kar je najnižja vrednost po maju 2020, pri čemer se je razpoloženje poslabšalo v vseh glavnih sektorjih gospodarstva. Podobno se je v Franciji zgodilo z indeksom potrošniškega zaupanja, ki je zdrsnil z 89 na 84. Kljub temu pa je bilo med evropskimi delnicami kar nekaj takih, ki so teden zaključile močno pozitivno, med njimi L'Oréal, Nokia, Nestlé in Siemens Energy, medtem ko je delnica Deutsche Telekom po poročilih o morebitni združitvi z ameriško podružnico T-Mobile US nekaj izgubila.

Japonski indeks Nikkei 225 je teden zaključil z rastjo in dosegel novo rekordno raven in se povzpela prek 60.000 točk, predvsem kot posledica rasti cen delnic, povezanih z umetno inteligenco. Višji stroški energije so se že poznali v japonski jedrni inflaciji, ki je marca pospešila na 1,8 % medletno. Donosnost japonskih državnih obveznic je ostala povišana, jen pa se je znova približal ravni 160 za dolar, pri kateri so japonske oblasti v preteklosti že posegale na devizni trg. Na Kitajskem je indeks CSI 300 pridobil 0,86 %, kitajska centralna banka pa je obrestne mere ohranila nespremenjene enajsti mesec zapored. Tehnološko zagonsko podjetje DeepSeek je medtem predstavilo model DeepSeek-V4, prilagojen za Huaweijeve čipe, vendar je bil tokrat vpliv njihove objave omejen na kitajski trg, kjer so tehnološke delnice odraagirale pozitivno.

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 osebne 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 osebne 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.