

## Borze v preteklem tednu

22. junij – 26. junij 2026, leto XVIII, št. 26



NLB Skladi, d.o.o.

Matic Volf

Samostojni upravitelj premoženja

### Hladni val osvežitve

Pretekli teden je na svetovne finančne trge pljusnil hladni val osvežitve in nekoliko znižal temperature najbolj vročih zgodb tega leta. Niti odlični poslovni rezultati družbe Micron niso uspeli rešiti delniških indeksov pred negativnimi zaključki trgovalnega tedna.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (19. 6. 2026 – 26. 6. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 26. 6. 2026)
<b>Svet - MSCI World</b>	-1,03%	+11,35%
<b>ZDA - S&amp;P 500</b>	-1,29%	+11,34%
<b>Evropa - DJ STOXX 600</b>	+0,07%	+9,82%
<b>Japonska - Topix</b>	-1,59%	+17,22%
<b>Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets</b>	-3,78%	+26,51%

\* vključujoč dividende, preračunano v EUR.

Vir: Bloomberg.

Večina delniških indeksov so se po letošnjem nizu rekordov v zadnjem tednu obrnila navzdol, najbolj izrazilo tehnološki indeks Nasdaq, ki je izgubil 5 %. Razlog za padec so vse večji pomisleki vlagateljev glede upravičenosti visokih vlaganj v infrastrukturo umetne inteligence ter vprašanje, ali bodo ta vlaganja dovolj hitro ustvarila pričakovane donose. Pritisk je bil največji v tehnološkem sektorju, predvsem pri delnicah polprevodniških podjetij, ki so bile v zadnjih mesecih med največjimi zmagovalci borznega navdušenja nad umetno inteligenco. Pretekli teden je tako potrdil, da so visoka vrednotenja v tem delu trga občutljiva že na manjšo spremembo sentimenta.

Popravku po hitri rasti v zadnjem letu se nista izognila niti nafta in zlato. Cena zlata je zdrsnila pod psihološko mejo 4.000 dolarjev za unčo, kar je približno 30 odstotkov pod januarskim vrhom. Nafta je teden zaključila tik pod 70 dolarjev za sod, kar se bo postopoma odrazilo tudi v nižjih cenah goriv. Precej boljši teden so imeli delničarji družbe Micron Technology. Proizvajalec pomnilniških čipov je v zadnjem četrtletju močno presegel pričakovanja analitikov. Prihodki so znašali 41,46 milijarde dolarjev, kar je precej nad pričakovanimi 36 milijardami dolarjev, hkrati pa predstavlja 346 odstotno rast glede na enako obdobje lani. Dobiček na delnico je dosegel 25,1 dolarja, prav tako nad pričakovanji analitikov. Družba je ob tem napovedala nadaljnjo rast prihodkov v naslednjem četrtletju, kar je delnico po objavi rezultatov dvignilo za približno 15 odstotkov, letos pa je pridobila 258 odstotkov.

Razmah umetne inteligence vse bolj vpliva tudi na cene končnih tehnoloških izdelkov. Apple je opozoril, da zaradi skokovite rasti cen komponent, predvsem pomnilniških čipov, ne bo mogel ohraniti dosedanjih cen. Tim Cook je razmere v dobavni verigi primerjal s stoletnimi poplavi in poudaril, da v več kot štiridesetih letih kariere še ni doživel podobnega pritiska. Apple je zato že zvišal cene MacBookov in iPadov za 15 do 25 odstotkov, dražje pa naj bi bile tudi nove generacije iPhoneov, predstavljene septembra. Delnice družbe so se po objavi pocenile za več kot pet odstotkov.

Vlagatelji v SpaceX so imeli pester teden. Delnica, ki je bila ob junijski uvrstitvi na borzo sprva vredna 150 dolarjev, je skoraj tako hitro kot njihove rakete poletela do 212 dolarjev, nato pa se je v preteklem tednu znova približala izhodiščni ceni. Družba je ob tem izdala tudi za 25 milijard dolarjev obveznic naložbenega razreda, pri čemer je povpraševanje skoraj štirikrat presegló ponudbo. Zbrana sredstva bodo namenjena predvsem refinanciranju dražjega dolga, povezanega s prevzemom družbenega omrežja X, ter poplačilu obveznosti laboratorija xAI. Padec delnice SpaceX naj bi vplival tudi na razmislek OpenAI o predstavitvi prve javne ponudbe delnic na prihodnje leto. Ambicija doseči vrednotenje v višini enega bilijona (tisoč milijard) dolarjev ostaja velika, a bi bil ta cilj z letošnjim IPO-jem očitno težko dosegljiv.

**Opozorilo:** Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, Ljubljana, [info@nlbskladi.si](mailto: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 s 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.