

Borze v preteklem tednu

27. april – 1. maj 2026, leto XVIII, št. 18



NLB Skladi, d.o.o.

Matija Kompara

Finančni analitik

Centralne banke mirovale, dobički podjetij navdušili

Pretekli teden je trge zaznamovalo sobivanje rekordnih ravni ameriških delniških indeksov, jastrebjih signalov centralnih bank in okrepljenih inflacijskih tveganj. Vlagatelji so v ospredje postavili močno sezono poslovnih rezultatov, predvsem v ZDA, medtem ko so Evropa in azijski trgi bolj odražali previdnost.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (24. 4. 2026 – 1. 5. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 1. 5. 2026)
Svet - MSCI World	+0,76%	+6,12%
ZDA - S&P 500	+0,75%	+6,00%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,30%	+4,67%
Japonska - Topix	+1,71%	+10,23%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,68%	+14,68%

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

Glavni ameriški indeksi so teden zaključili na rekordnih ravneh, pri čemer je Nasdaq Composite pridobil 1,0 %, Dow Jones Industrial Average 0,4 %, S&P 500 pa 0,75 %. Slednji je aprila dosegel 8,75 % donosnost, v dolarski valuti pa je bila rast višja od 10 %, kar je najvišja mesečna rast po novembru 2020. Aprilska seja FOMC, zadnja pod vodstvom predsednika Fed-a Jeroma Powella, je prinesla pričakovano ohranitev ciljne obrestne mere pri stopnji med 3,50 in 3,75 %, vendar tudi redko videno razdvojenost: proti odločitvi so glasovali štirje člani, kar je največ v Powellovem mandatu. Gospodarski podatki so kljub zaostanku za pričakovanji ostali spodbudni. Ameriški BDP je v prvem četrtletju zrasel za 2,0 %, v primerjavi s pričakovanimi 2,3 %, ter pokazal visoko raven poslovnih investicij in potrošnje gospodinjstev. Sezona poslovnih rezultatov za prvo četrtletje je dobila novo dimenzijo, saj se je po podatkih FactSet stopnja rasti dobičkov S&P 500 v enem tednu povzpela s 15 % na 27 %, kar je najvišja stopnja od leta 2021. V ospredju so bili znova rezultati največjih tehnoloških družb in vprašanje, ali visoka vlaganja v umetno inteligenco (UI) že prinašajo oprijemljive učinke. Cena delnice družbe Alphabet se je v četrtek po objavi rezultatov, ki so jih poganjali močna rast Google Clouda in drugih produktov UI, povišala za skoraj 10 %. Z donosnostjo okoli 23 % od začetka leta je delnica Alphabet postala vodilna po prispevku k rasti vrednosti indeksa S&P 500. Na nasprotnem polu je delnica družbe Meta Platforms, kljub preseženim rezultatom, po objavi izgubila 8,55 % vrednosti, saj so vlagatelji negativno reagirali na strmo zvišane načrte kapitalskih izdatkov. Podporo trgu sta dali tudi Apple in Amazon: tečaj delnic podjetja Apple se je v petek zvišal za dobre 3 %, kar je največja dnevna rast v več mesecih, potem ko je za tekoče četrtletje napovedalo rast prihodkov do 17 %, kar je krepko preseгло ocene analitikov, medtem ko je tečaj delnice Amazon teden zaključil na rekordni ravni po najhitrejši četrtletni rasti prihodkov oblačnega segmenta v več kot treh letih.

Vrednost osrednjega evropskega indeksa STOXX Europe 600 je teden zaključila praktično nespremenjena, kljub temu da je v razponu od dna do vrha nihala za približno 2,6 %. Točka preobrata je prišla v četrtek, ko sta Evropska centralna banka in angleška centralna banka ohranili nespremenjene obrestne mere in se izognili strožjemu tonu, kar je z evropskega trga umaknilo ključno dogodkovno tveganje, hkrati pa so se umirile cene severnomorske nafte Brent, ki so med sejo predhodno dosegle 126 ameriških dolarjev na sod ob zastoju ameriško-iranskih pogajanj. Sektorsko so vodile delnice telekomunikacijskih podjetij in bank, podporo je dobila tudi energetika, medtem ko so med najslabšimi izstopale delnice družb iz avtomobilske panoge, maloprodaje in medijev. Avtomobilski segment je bil dodatno obremenjen z napovedjo predsednika Donalda Trumpa po zaprtju trga v petek, da bo carine na osebne in tovorne avtomobile iz Evropske unije dvignil na 25 %.

Na Japonskem je širši indeks TOPIX pridobil 1,71 % vrednosti, predvsem po zaslugi močnega odboja jena, ki so ga trgi pripisali morebitni uradni intervenciji po preboju ravni 160 jenov za ameriški dolar. Hkrati je japonska centralna banka ob nespremenjeni obrestni meri nakazala bolj zaostreno držo, saj so trije člani odbora glasovali za dvig obresti, centralna banka pa je napoved inflacije za leto 2026 zvišala z 1,9 % na 2,8 %. Na Kitajskem so cene delnic ostale stabilne, pri čemer je indeks CSI 300 pridobil 0,80 % vrednosti, razpoloženje pa so podprli predvsem industrijski dobički, ki so marca medletno zrasli za 15,8 %, po 15,2 % rasti v januarju in februarju.

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 katerikoli 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.