



Borze v preteklem tednu

30. marec 2026 – 3. april 2026, leto XVIII, št. 14



NLB Skladi, d.o.o.

mag. Bianka Logar

namestnica direktorja Sektorja
upravljanja portfeljev

Borzni trgi kljub negotovosti teden zaključili v zelenem

Napetosti na Bližnjem vzhodu in povečana nihajnost na energetskih trgih so tudi v preteklem tednu ostale v središču pozornosti vlagateljev. Spodbudni znaki gospodarske odpornosti, zlasti v ZDA, so omejevali negativne odzive in prispevali k večji stabilnosti borznih trgov.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu (27. 3. 2026 – 3. 4. 2026)	Donosnost letos (31. 12. 2025 – 3. 4. 2026)
Svet - MSCI World	+3,01%	-0,64%
ZDA - S&P 500	+3,15%	-1,88%
Evropa - DJ STOXX 600	+3,78%	+1,46%
Japonska -Topix	+1,05%	+7,75%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-1,27%	+4,33%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

Po šibkem začetku tedna, ko so borzni trgi v ponedeljek večinoma beležili padce tečajev delnic, je v torek in sredo sledil izrazit preobrat navzgor. Razpoloženje vlagateljev so izboljšale izjave ameriškega predsednika Trumpa, ki je nakazal večjo pripravljenost ZDA na postopno zmanjševanje vojaške vpletenosti v Iranu. Optimizem je proti sredini tedna ponovno nekoliko zbledel. Sredin večerni nagovor ameriškega predsednika namreč ni ponudil jasnega časovnega okvira za umiritev napetosti, kar je sprožilo rast cene nafte in v četrtek zjutraj negativno vplivalo na delniške trge. Kljub povečani negotovosti so se osrednji borzni indeksi do konca dneva večinoma pobrali ter praznično skrajšan teden zaključili s pozitivnimi donosnostmi.

Ameriško gospodarstvo tudi ob zadnjih objavah makroekonomskih kazalnikov ohranja podobokaže na razmeroma visoko odpornost. Februarski podatki o maloprodaji so prijetno presenetili, saj je prodaja brez avtomobilov na mesečni ravni zrasla za 0,5 %, kar je več od pričakovanj in pomeni, da potrošniška aktivnost v ZDA kljub negotovemu okolju ostaja na razmeroma visoki ravni. Stabilne razmere se kažejo tudi v predelovalnem sektorju, kjer je indeks ISM za marec z vrednostjo 52,7 točke ostal nad pragom rasti in presegel napovedi analitikov. Pozitivni signali pa prihajajo tudi s trga dela. Ameriško gospodarstvo je namreč marca ustvarilo kar 176.000 delovnih mest, občutno več kot pričakovano (56.000). K večji stabilnosti razpoloženja je prispevalo tudi rahlo izboljšanje potrošniškega zaupanja. Vrednost indeksa Conference Board se je marca zvišala na 91,8 točke, pri čemer so boljše ocene trenutnih razmer prevladale nad previdnejšimi pričakovanji glede prihodnosti. Čeprav raven zaupanja v daljšem časovnem okviru ostaja pod pritiskom, že drugi zaporedni mesečni dvig kaže na določeno umirjanje negotovosti. Skupno podatki potrjujejo, da ameriško gospodarstvo v prvem četrtletju ohranja zmeren, a stabilen tempo rasti ter da v obdobje povečane negotovosti vstopa z razmeroma trdnimi temelji.

Evropsko gospodarsko okolje ostaja razdrobljeno, predvsem zaradi vpliva energetskega šoka. Inflacija v evrskem območju se je marca na letni ravni zvišala na 2,5 %, kar predstavlja najvišjo raven po januarju 2025, pri čemer je glavno breme nosil skoraj 5-odstotni porast cen energentov, povezan z vojno na Bližnjem vzhodu. Obenem so se cenovni pritiski v storitvah in pri preostalem blagu nekoliko umirili, kar nakazuje, da se širši inflacijski trendi za zdaj ne zaostrejuje. Višji stroški energije so še posebej prizadeli Nemčijo, kjer so vodilni gospodarski inštituti napoved gospodarske rasti za leto 2026 znižali z 1,3 % na 0,6 %, negativni signali pa prihajajo tudi iz Španije, kjer je proizvodna aktivnost v marcu znova zdrsnila v območje krčenja. Kljub temu nekateri deli severne Evrope ostajajo razmeroma stabilni, medtem ko zmerno umirjanje cenovnih pritiskov v neenergetskih segmentih nekoliko zmanjšuje tveganja in prispeva k bolj umirjenemu razpoloženju na trgih.

Visoka izpostavljenost japonskega gospodarstva skokom cen nafte je, zaradi velike odvisnosti od uvoza energentov z Bližnjega vzhoda, poslabšala razpoloženje vlagateljev. Ob geopolitičnih napetostih in pretresih na energetskih trgih se je okrepilo tudi prepričanje, da bi lahko japonska centralna banka na aprilskem zasedanju zvišala obrestne mere. Slednje je okrepilo vrednost lokalne valute in prispevalo k pozitivni evrski donosnosti japonskega borznega trga. Na Kitajskem so se marca kazalniki PMI izboljšali. Vrednost proizvodnega indeksa se je po dveh mesecih krčenja dvignila na 50,4, vrednost storitvenega indeksa pa na 50,1, kar nakazuje kratkoročno stabilizacijo gospodarske aktivnosti tako v državnih kot zasebnih podjetjih. Obenem podatki opozarjajo na naraščajoče vhodne stroške, kar kaže na še vedno neenakomerno okrevanje.

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 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.