

Borze v preteklem tednu

1. junij – 5. junij 2026, leto XVIII, št. 23



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Potočnik, CFA

Samostojni upravitelj premoženja

Petkova ohladitev razgretega borznega ozračja

Pretekli teden so finančne trge ponovno zaznamovale teme, povezane z umetno inteligenco, investicijami v podatkovne centre in tehnološko infrastrukturo. Po izredno visoki rasti tehnoloških delnic v preteklih tednih se je razpoloženje vlagateljev v petek poslabšalo in petkov upad indeksa NASDAQ je bil najvišji po aprilu v minulem letu.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (29. 05. 2026 - 05. 06. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 05. 06. 2026)
Svet - MSCI World	-1,01%	+10,18%
ZDA - S&P 500	-1,36%	+10,35%
Evropa - STOXX Europe 600	-0,50%	+7,43%
Japonska -Topix	+0,33%	+16,43%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-0,74%	+25,49%

* vključujoč bruto dividende, preračunano v EUR

Vir: Bloomberg

V ospredju zanimanja je ostal tehnološki sektor. Teden se je začel zelo evforično in vsi trije glavni ameriški delniški indeksi (Dow Jones, NASDAQ in S&P 500) so zabeležili rekordne vrednosti. Rast so poganjale predvsem delnice podjetij iz polprevodniškega sektorja in evforija pred prihajajočo prvo javno ponudbo delnic podjetja SpaceX, ki bi lahko doseglo skoraj 1800 milijard dolarjev tržne kapitalizacije. Pozornost je pritegnila tudi družba Anthropic, eden največjih konkurentov OpenAI, ki je vložila dokumentacijo za prvo javno ponudbo delnic. Tudi v tem primeru se pričakuje vrednotenje podjetja pri okoli 1000 milijard dolarjev.

Sedaj pa nazaj k že omenjeni streznitvi na delniških trgih. Kombinacija več dejavnikov je povzročila, da so se investitorji odločili pobrati nekaj dobičkov iz mize. Alphabet je namreč napovedal izdajo novih delnic v vrednosti približno 80 milijard dolarjev, s katero želi financirati nadaljnjo gradnjo podatkovnih centrov in razvoj umetne inteligence. Po poročanju medijev podobne možnosti preučuje tudi Meta. Čeprav podjetje informacij ni uradno potrdilo, je novica med vlagatelji sprožila razpravo o tem, ali bodo tehnološki velikani prihodnjo rast vse pogosteje financirali tudi z novim lastniškim kapitalom. Negativno so bili sprejeti tudi rezultati poslovanja družbe Broadcom. Čeprav podjetje še naprej beleži hitro rast prihodkov iz segmenta umetne inteligence, vlagatelji niso bili zadovoljni z napovedmi prihodnjega poslovanja. To je povzročilo pritisk na širši polprevodniški sektor in opomnilo, da so pričakovanja glede AI podjetij postavljena zelo visoko.

K pocenitvam na delniških trgih so, ironično, pripomogli tudi dobri makroekonomski podatki. Trg se namreč nahaja v območju, kjer je »dobra novica v bistvu slaba novica«, saj robustnost ameriškega gospodarstva namreč viša verjetnost dvigov obrestne mere. Indeks nabavnih menedžerjev (PMI) v predelovalni dejavnosti je zabeležil najvišjo vrednost v zadnjih štirih letih, kar nakazuje odpornost ameriškega gospodarstva. Pozitivno sliko je dopolnila raziskava JOLTS, ki je pokazala rast števila prostih delovnih mest na najvišjo raven od konca 2024 naprej. Tudi petkova objava podatkov s trga dela je krepko preseгла pričakovanja analitikov.

V evrskem območju se je inflacija maja zvišala na 3,2 odstotka, predvsem zaradi višjih cen energije. Ob tem so majski PMI kazalniki pokazali precej mešano sliko evropskega gospodarstva. Predelovalni sektor sicer ostaja v območju rasti, vendar se je rast proizvodnje nekoliko upočasnila, medtem ko storitveni sektor ostaja pod pritiskom višjih cen energentov in negotovih gospodarskih razmer. Skupni PMI evrskega območja se je znižal na 48,5 točke, kar nakazuje rahlo krčenje gospodarske aktivnosti. Največ šibkosti sta pokazali Nemčija in Francija, medtem ko sta Španija in Italija ostali nekoliko odpornejši.

Tudi v Aziji je bila osrednja tema umetna inteligenca. Japonski indeks Nikkei 225 je dosegel novo rekordno raven, med največjimi zmagovalci pa ostaja SoftBank, ki je po tržni kapitalizaciji prehitel Toyota. Družba je dodatno pritegnila pozornost z napovedjo več deset milijardne investicije v podatkovni center v Franciji. Zanimiva novica je prišla tudi iz Tajvana. Predsednik uprave družbe TSMC, največjega proizvajalca naprednih čipov na svetu, je poudaril, da povpraševanje po čipih za umetno inteligenco še naprej močno presega ponudbo in da bo primanjkljaj proizvodnih zmogljivosti verjetno trajal še več let.

Opozorilo: Ta dokument je pripravila in izdala družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska ulica 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.