Borze v preteklem tednu

2. november – 6. november 2026, leto XVIII, št. 45



NLB Skladi, d.o.o.

Rok Brezigar

Samostojni upravitelj premoženja

Modri val v ZDA zamajal kapitalske trge

Pretekli teden je na svetovnih delniških trgih minil v znamenju povečane volatilnosti, potem ko so demokrati na ameriških kongresnih volitvah zadali pomemben politični poraz predsedniku Donaldu Trumpu. Začetni optimizem vlagateljev so hitro zasenčile skrbi glede prihodnosti sektorja umetne inteligence.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (30. 10. 2026 – 06. 11. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 06. 11. 2026)
Svet - MSCI World	*-2,44%*	*14,22%*
ZDA - S&P 500	*-2,61%*	*14,55%*
Evropa - STOXX Europe 600	*0,27%*	*12,61%*
Japonska -Topix	*-6,92%*	*15,72%*
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	*-4,01%*	*14,93%*

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

Pretekli teden je ameriške delniške trge zaznamovala precejšnja nihajnost, ki je bila posledica rezultatov vmesnih kongresnih volitev in vse večje zaskrbljenosti glede prihodnosti segmenta umetne inteligence. Demokratska stranka je na volitvah prevzela nadzor nad obema domovoma ameriškega kongresa, kar predstavlja pomemben politični poraz administracije predsednika Donalda Trumpa. Ameriški delniški indeksi so se na volilne rezultate sprva odzvali z rastjo, saj so vlagatelji pričakovali zmanjšanje politične negotovosti in možnost umiritve geopolitičnih napetosti, predvsem v odnosih z Iranom. Vendar se je razpoloženje na trgih hitro obrnilo, ko so v ospredje stopile skrbi glede morebitne strožje regulacije sektorja umetne inteligence pod demokratsko večino. Negotovost so dodatno okrepile nekoliko slabše poslovne napovedi nekaterih večjih proizvajalcev polprevodnikov, zaradi česar so tehnološke delnice utrpele občutne izgube in zaskrbljenost glede upravičenosti obsežnih vlaganj v infrastrukturo za umetno inteligenco. Ameriška centralna banka (Fed) je na oktobrskem zasedanju skladno s pričakovanji ohranila ključno obrestno mero v razponu med 3,75 % in 4,00 %, potem ko jo je septembra zvišala za 0,25 odstotne točke. Fed je ob tem izboljšal oceno gospodarske aktivnosti, saj je rast ameriškega gospodarstva označil kot močno, medtem ko inflacija ostaja povišana. Odpornost ameriškega gospodarstva so potrdili tudi najnovejši podatki s trga dela. Oktobra je bilo ustvarjenih 165.000 novih delovnih mest, kar je občutno preseglo pričakovanja analitikov. Stopnja brezposelnosti se je znižala s 4,2 % na 4,1 %, stopnja delovne aktivnosti prebivalstva pa se je rahlo zvišala, na 61,9 %. Ugodni so bili tudi podatki o gospodarski aktivnosti. Indeks nabavnih menedžerjev (PMI) v ameriški predelovalni industriji, ki ga izračunava inštitut ISM, se je oktobra zvišal za eno točko, na 55,5, s čimer je že deseti zaporedni mesec nakazoval rast aktivnosti. Nekoliko šibkejši so bili podatki iz storitvenega sektorja, kjer se je indeks PMI znižal na 54,5, vendar tudi ta že 28. zaporedni mesec ostaja nad mejo 50 točk, ki razmejuje rast od krčenja gospodarske aktivnosti.

Evropski delniški trgi so se pretekli teden odrezali bolje od ameriških in teden večinoma zaključili s pozitivnimi donosi. Razlog je med drugim v relativno manjšem deležu tehnoloških podjetij povezanih z umetno inteligenco v evropskih delniških indeksih. Na makroekonomskem področju je pozornost pritegnila predvsem ponovna rast inflacije v evroobmočju, ki se je oktobra s septembrskih 3,8 % zvišala na 4,0 %. To predstavlja najvišjo raven po septembru 2023 in dvakratnik inflacijskega cilja Evropske centralne banke. K pospešitvi inflacije so največ prispevale visoke cene energentov. Obenem so najnovejši kazalniki gospodarske aktivnosti nakazali nekoliko šibkejšo gospodarsko dinamiko. Sestavljeni indeks PMI za evroobmočje se je oktobra znižal s 53,1 na 51,7, pri čemer je bilo upočasnjevanje še posebej izrazito v storitvenem sektorju, kjer je indeks upadel s 53,0 na 51,4. Med posameznimi gospodarstvi so bile opazne precejšnje razlike. Nemčija in Španija sta ohranili razmeroma visoko raven gospodarske aktivnosti, medtem ko je predvsem Francija razočarala z občutnim upadom, saj je njen indeks PMI zdrsnil pod mejo 50 točk.

Negativno razpoloženje do sektorja umetne inteligence se je preneslo tudi na japonski delniški trg, ki je utrpel enega večjih tedenskih padcev. Največji prodajni pritiski so bili prisotni pri proizvajalcih polprevodnikov in drugih podjetjih, povezanih z umetno inteligenco. Nekoliko odpornejše so bile sprva panoge, ki so bolj usmerjene na domači trg, kot so nepremičnine, farmacija in proizvodnja transportne opreme, vendar so ob koncu tedna izgube zajele praktično celoten delniški trg.

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 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.