



Borze v preteklem tednu

2. marec – 6. marec 2026, leto XVIII, št. 10



NLB Skladi, d.o.o.

Jure Štimac

Upravitelj premoženja

Konflikt na Bližnjem vzhodu pretresel borzne trge

Vojaški spopadi na Bližnjem vzhodu so povzročili občutno porast cen nafte in zemeljskega plina ter povečali tveganje, da bi dalj časa povišane cene energentov lahko upočasnile gospodarsko rast in okrepile inflacijo.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (27. 2. 2026 - 6. 3. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 - 6. 3. 2026)
Svet - MSCI World	-1,40%	+0,89%
ZDA - S&P 500	-0,12%	-0,13%
Evropa - Stoxx Europe 600	-5,52%	+1,31%
Japonska - Topix	-4,89%	+9,55%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	-5,10%	+8,26%

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

Pretekli borzni teden so svetovne delniške trge zaznamovale predvsem zaostrene geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu in dogajanje na energetskih trgih. Vojaški napad ZDA in Izraela na Iran je povzročil visok skok cene nafte zaradi skrbi glede morebitnih motenj v oskrbi z energijo in posledično višjih inflacijskih pritiskov. Svetovni delniški indeks MSCI AC World je izgubil 3,7 % vrednosti. Med največjimi poraženci tedna so bili evropski delniški trgi in trgi v razvoju, ki so zaradi večje odvisnosti od uvoza energentov še posebej občutljivi na rast cen nafte. Južnokorejski borzni indeks Kospi je izgubil 13 %, japonski Nikkei 225 pa 5,5 %, saj obe državi veljata kot posebej ranljivi za morebitne motnje v oskrbi z energenti. Ameriški delniški trgi so se odrezali nekoliko bolje, vendar so volatilen teden ravno tako zaključili v negativnem območju.

V ospredju je bilo predvsem dogajanje na energetskih trgih. Vojaški napadi na iransko infrastrukturo in grožnje Teherana z napadi na ladijski promet v Hormuški ožini, ki velja za eno najpomembnejših svetovnih transportnih poti za nafto in utekočinjen zemeljski plin, so sprožili močan skok cen energentov. Od začetka vojaških napadov na Iran se je cena nafte Brent zvišala za več kot 27 % in preseгла 92 dolarjev za sod, kar predstavlja najvišjo tedensko rast v zgodovini. Zaradi povečane nevarnosti na ključnih pomorskih poteh sta ladjarska velikana Maersk in Hapag-Lloyd začasno ustavila del transportnih poti na območju Bližnjega vzhoda, kar je dodatno povečalo zaskrbljenost glede globalnih dobavnih verig.

Geopolitična tveganja in rast cen energentov so povzročili padec cen številnih delnic tudi na ameriških delniških trgih. Višje cene energentov so obudile skrbi glede višje inflacije in zmanjšale pričakovanja glede znižanja obrestnih mer ameriške centralne banke (Fed). Višje cene nafte namreč pomenijo dodatni inflacijski pritisk, zaradi česar bi lahko centralne banke dlje časa ohranjale restriktivno denarno politiko. Osrednji indeks S&P 500 je, izraženo v lokalni valuti, teden zaključil 2 % nižje, nekoliko manj pa je upadla vrednost tehnološkega indeksa Nasdaq, saj so padec v višini 1,3 % ublažile predvsem podjetja iz panoge telekomunikacij in programske opreme. Na padce cen so bila odporna tudi podjetja iz energetskega sektorja, ki imajo od višjih cen nafte koristi. Pozornost vlagateljev se je ob koncu tedna preusmerila tudi na podatke z ameriškega trga dela. Stopnja brezposelnosti se je zvišala na 4,4 %, saj je ameriško gospodarstvo februarja izgubilo približno 92.000 delovnih mest, kar predstavlja občutno poslabšanje v primerjavi z januarjem, ko je bilo ustvarjenih približno 126.000 novih zaposlitev. Objavljeni podatki so bili precej slabši od pričakovanih analitikov, ki so napovedovali približno 58.000 novih delovnih mest.

Zaostrovanje razmer na Bližnjem vzhodu je zaznamovalo tudi evropske delniške trge. Vseevropski indeks STOXX Europe 600 je po rekordnih ravneh iz prejšnjega tedna doživel občuten popravek in izgubil 5,5 % vrednosti. Največje padce so beležile delnice podjetij iz tehnoloških, turističnih in luksuznih dejavnosti, ki so občutljiva na povečano tveganje, da bi dalj časa povišane cene energentov lahko upočasnile gospodarsko rast in okrepile inflacijske pritiske. Podatki evropskega statističnega urada Eurostat kažejo, da so inflacijski pritiski v evrskem območju naraščali že pred izbruhom konflikta. Letna stopnja inflacije je februarja dosegla 1,9 %, kar je več kot januarja (1,7 %) in nad pričakovanji analitikov. Finančni trgi so po objavi podatkov prilagodili pričakovanja glede denarne politike in kažejo vse večjo verjetnost, da bi lahko Evropska centralna banka že julija ponovno zvišala referenčno obrestno mero za četrto odstotne točke. Kljub višji inflaciji pa razmere na trgu dela ostajajo stabilne. Stopnja brezposelnosti v evrskem območju je januarja, po sezonsko prilagojenih podatkih, padla na rekordno nizkih 6,1 %, kar je nekoliko manj kot v prejšnjem mesecu in tudi pod pričakovanji analitikov. Močan trg dela tako za zdaj ostaja pomemben dejavnik odpornosti gospodarstva evroobmočja.

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 kapitalnih 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.