



Borze v preteklem tednu

26. januar – 30. januar 2026, leto XVIII, št. 5



NLB Skladi, d.o.o.

Matija Kompara

Finančni analitik

Trgi previdni ob nominaciji novega vodstva ameriške centralne banke

Pretekli teden je finančne trge zaznamovala kombinacija dobrih poslovnih rezultatov največjih tehnoloških podjetij in kratkotrajnega preboja indeksa S&P 500 nad mejo 7.000 točk. Konec tedna pa se je na trge vrnila nihajnost, potem ko je nominacija novega predsednika ameriške centralne banke spremenila razpoloženje investorjev.

v EUR	Donosnost v zadnjem tednu* (23. 1. 2026 – 30. 1. 2026)	Donosnost letos* (31. 12. 2025 – 30. 1. 2026)
Svet - MSCI World	-0,15%	+1,09%
ZDA - S&P 500	-0,31%	+0,29%
Evropa - DJ STOXX 600	+0,44%	+3,23%
Japonska - Topix	-1,18%	+4,87%
Trgi v razvoju - MSCI Emerging markets	+1,13%	+7,61%

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

Na januarskem zasedanju FOMC je ameriška centralna banka (Fed) ohranila obrestno mero v razponu med 3,50 % in 3,75 % kot pričakovano in poudarila odvisnosti prihodnjih odločitev od podatkov, kjer vztraja pri stališču, da ostajata inflacija in trg dela dovolj robustna, da prehitra monetarna sprostitev ni samoumevna. To je potrdil tudi podatek o decembrskem indeksu cen proizvajalcev (PPI), ki je mesečno porastel za 0,5 % in presegel pričakovanja (0,2 %), pri čemer je bila višja rast predvsem posledica podražitve storitev. V petek je ameriški predsednik Donald Trump nominiral nekdanjega guvernerja ameriške centralne banke, Kevina Warsha, za naslednika Jeroma Powella, kar je Wall Street sprejel izrazito negativno. Novica je povzročila takojšen premik v tržnem sentimentu: dolar se je okrepil, delnice pa so se obrnile navzdol, saj so vlagatelji nominacijo interpretirali kot signal bolj restriktivne monetarne politike. Posebej oster je bil zaradi posledičnega znižanja negotovosti glede neodvisnosti Fed-a upad pri plemenitih kovinah. Vrednost zlata je po januarskih rekordih pri skoraj 5.600 USD v petek izgubilo 11 % (merjeno v USD), cena srebra pa je zdrsnila za približno 26 % (merjeno v USD), kar predstavlja eno najostrejših enodnevnih korekcij v zadnjih desetletjih.

Reakcija trga na rezultate Microsofta je bila izrazito negativna, kjer je tečaj delnice zabeležil največji dnevni padec (-10 %) od leta 2020. Čeprav so bili poslovni rezultati objektivno gledano solidni, so se vlagatelji osredotočili na upočasnjeno rast storitve Azure (t.i. poslovanja v oblaku) in pospešenih investicij v umetno inteligenco (UI), kar je sprožilo vprašanja o razmerju med rastjo prihodkov in stroškov. Popolno nasprotje je bila Meta, kjer je tečaj delnice po objavi poskočil za 10 %, saj so vlagatelji ocenili, da se povečane investicije v UI učinkovito odražajo v prihodkih in maržah. Apple je dosegel rekordne rezultate kjer so prihodki, predvsem zaradi odlične prodaje iPhoneov, ki je dosegla nove zgodovinske ravni, zrasli za 16 %. Kljub takim številkam je bil tržni odziv po objavi razmeroma zadržan, a je tečaj delnice teden vseeno zaključil v zelenem (+4 %).

Vrednost osrednjega evropskega indeksa STOXX Europe 600 se je na tedenski ravni zvišala za 0,44 %, saj je optimizem glede rezultatov podjetij prevladal nad skrbmi, povezanimi s trgovinskimi napetostmi in geopolitiko. Gospodarstvo evroobmočja je v letu 2025 zabeležilo 1,5 % rast, kar je več od dosežene 0,9 % rasti v letu 2024 in nad napovedjo Evropske komisije (1,3 %). K rasti so prispevale močnejše investicije, višja potrošnja gospodinjstev in okrepljen izvoz, kjer je hitrejša rast v Nemčiji, Španiji in Italiji nadomestila počasnejšo dinamiko v Franciji.

Skrbi glede vzdržnosti investicij v umetno inteligenco so prizadele azijske tehnološke delnice, ki so poganjale letošnje donose. Posledično se je vrednost japonskega delniškega indeksa Topix na tedenski ravni znižala za 1,18 %. Vrednost indeksa trgov v razvoju merjeno z MSCI EM je kljub petkovemu popravku (-1,7 %), teden zaključila pozitivno in se na ravni meseca zvišala za 7,61 %, kar predstavlja enega najboljših začetkov leta v zadnjem obdobju. Sentiment v regiji je nekoliko oslabil Kitajska, potem ko so nekatere ključne industrijske province, domovanje gospodarsko pomembnih kitajskih podjetij, za leto 2026 znižale cilje rasti BDP.

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 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.