

Ameriška podjetja v izjemnem zagonu dobičkov – a kaj nam to pove o prihodnosti?

Ameriška podjetja v letu 2026 beležijo izjemen zagon dobičkov. Dobički podjetij iz indeksa S&P 500 so se v drugem četrtletju medletno povečali za približno 50 %, kar predstavlja eno najmočnejših četrtletnih rasti dobička v zadnjih letih. Rast je pomembna tudi zato, ker ne prihaja več samo iz peščice največjih tehnoloških podjetij, temveč se širi na širši del ameriškega gospodarstva. Ob rekordnih vlaganjih v umetno inteligenco in podatkovno infrastrukturo pa se odpira vprašanje, ali lahko podjetja tako visoko rast dobičkov tudi dolgoročno ohranijo. Skoraj 90 % podjetij je preseglo pričakovanja analitikov, rast pa ni omejena zgolj na tehnologijo: osem od enajstih sektorjev naj bi doseglo dvomestno rast dobička.

Še bolj zanimiva je primerjava s pričakovanji. Po ocenah First Trust naj bi dobički S&P 500 v celotnem letu 2026 zrasli za približno 25 %, leta 2027 pa še za 17,4 %. Prihodki naj bi letos zrasli za približno 10,4 %. To pomeni, da se velik del zgodbe ne vrti več samo okoli rasti prodaje, ampak okoli sposobnosti podjetij, da iz vsakega evra oziroma dolarja prihodkov ustvarijo bistveno več dobička. Posebej izstopajo energetika, komunikacijske storitve, potrošniške storitve in informacijska tehnologija. To pomeni, da je rast široko razpršena po ameriškem gospodarstvu. Kljub temu pa imajo prav tehnološka podjetja ključno vlogo pri razvoju AI infrastrukture in digitalnih rešitev, ki lahko dolgoročno vplivajo na produktivnost številnih drugih sektorjev.

Ključno vprašanje je zato produktivnost. AI, avtomatizacija in ogromna vlaganja v podatkovne centre lahko podjetjem omogočijo večji izplen z enakim številom zaposlenih oziroma z nižjimi stroški. Prav tu pa se skriva tudi največja neznanka. The Economist opozarja, da se prihodki, ki jih ustvarja AI, za zdaj povečujejo počasneje od obsega investicij v infrastrukturo. Financial Times je ob tem izpostavil, da je lahko današnji AI-investicijski cikel bolj podoben železniškemu »bumu« 19. stoletja kot klasičnemu špekulativnemu balonu: infrastruktura je lahko dolgoročno zelo koristna, čeprav bodo posamezne naložbe in podjetja propadli.

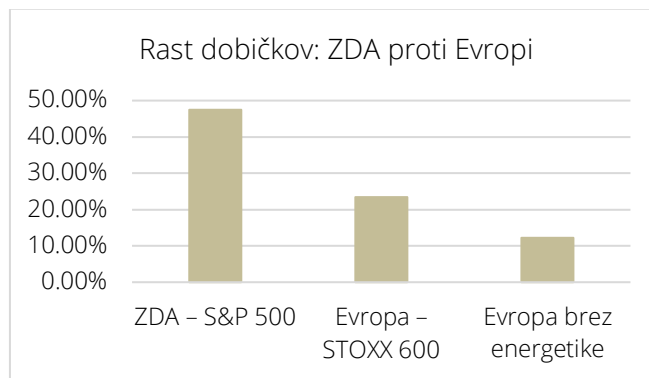
To vodi do zanimivega paradoksa: podjetja lahko danes objavljajo rekordne dobičke, vlagatelji pa še vedno niso prepričani, ali so delnice poceni. Močna rast dobičkov namreč dviguje vrednost podjetij, hkrati pa dviguje tudi pričakovanja za prihodnost. Reuters je že julija opozarjal, da je zaradi močnih rezultatov in AI-investicij letvica za prihodnje dobičke postavljena zelo visoko – podjetja morajo zdaj dokazati, da lahko tako rast tudi ohranijo.

Prava zgodba zato ni več sama rast dobičkov, temveč vprašanje, ali bodo velika vlaganja v AI in digitalizacijo dejansko povečala produktivnost dovolj, da bodo podjetja tudi v prihodnje ohranjala nadpovprečno rast dobičkov in denarnega toka.

Amerika proti Evropi: zakaj je to pomembno za Slovenijo?

Ameriške rezultate je smiselno pogledati tudi v evropskem kontekstu. Tudi evropska podjetja v letu 2026 beležijo precej večjo rast dobičkov, vendar je zgodba drugačna. Po podatkih LSEG I/B/E/S so bila pričakovanja za podjetja iz indeksa STOXX 600 sredi avgusta približno 23,4-odstotna za rast dobička v drugem četrtletju. Rast so močno podprli energetika in materiali, medtem ko je bila rast brez energetskega sektorja približno 12,3 %.

Ameriška podjetja imajo pri tem pomembno prednost predvsem na področju umetne inteligence in tehnološke infrastrukture. Evropska podjetja pa se bolj opirajo na energetiko, industrijo, materiale, bančništvo in druge tradicionalno močnejše sektorje.



ZDA (S&P 500)	Rast dobička Q2 2026	Evropa (STOXX 600)	Rast dobička Q2 2026
Energy	135,3 %	Energy	138,6 %
Communication Services	109,8 %	Basic Materials	69,9 %
Consumer Discretionary	90,7 %	Industrials	16,4 %
Information Technology	69,4 %	Financials	14,8 %
Materials	42,6 %	Technology	14,6 %
S&P 500	47,4 %	STOXX 600	23,4 %

Vir: FactSet, LSEG; podatki za avgust 2026.

To je za Slovenijo pomembno zato, ker je slovensko gospodarstvo močno vpeto v evropske dobavne verige in izvoz. Slovenska podjetja tako ne tekmujejo samo z domačimi konkurenti, temveč tudi z evropskimi in globalnimi podjetji. Če bodo ameriška podjetja z uporabo AI hitreje povečevala produktivnost, se bo pritisk posredno prenesel tudi na evropske dobavitelje in slovenska podjetja.

Slovenija ima pri tem dodatno težavo. Stroški dela naj bi po trenutnih napovedih še naprej rasli hitreje od produktivnosti. Evropska komisija za Slovenijo za leto 2027 napoveduje približno 5,6-odstotno nominalno rast plač. Podjetje, ki bo prihodke povečalo za 5 %, stroške dela pa za 6 %, bo lahko kljub rasti prodaje ustvarilo manjši dobiček. Zato bo vprašanje produktivnosti v prihodnjem obdobju pomembnejše od same rasti prihodkov.

Kaj to pomeni za mala in srednja podjetja v Sloveniji?

Ameriških rekordov ne smemo razumeti kot neposredno napoved poslovanja slovenskih podjetij. Slovenija bo po trenutnih napovedih v letu 2027 rasla približno 2–2,2 %, kar pomeni okolje zmerne, ne pa eksplozivne gospodarske rasti. Povpraševanje naj bi ostalo relativno solidno, vendar bo rast zahtevala precej bolj aktivno upravljanje podjetja.

Za slovenska mala in srednja podjetja to pomeni predvsem eno: ni nujno, da mora podjetje za rast investirati v ogromne tehnološke projekte. Veliko bolj realen scenarij je uporaba že obstoječih AI in avtomatizacijskih orodij za prodajo, računovodstvo, administracijo, proizvodno planiranje, podporo strankam in analitiko.

Če lahko podjetje z enakim številom zaposlenih ustvari 10 % več storitev ali izdelkov, je to lahko pomembnejše od 10-odstotne rasti prihodkov, ki jo spremlja enaka rast stroškov. Prav zato bo pri odločanju o investicijah vse pomembnejša njihova donosnost in vpliv na denarni tok.

Za izvozno usmerjena podjetja je slika še nekoliko zahtevnejša. UMAR za leto 2027 pričakuje približno 3-odstotno realno rast izvoza, vendar opozarja na poslabševanje zunanje konkurenčnosti zaradi hitre rasti

stroškov dela. To povečuje pritisk na marže in hkrati ustvarja močan motiv za avtomatizacijo, specializacijo ter premik v izdelke in storitve z višjo dodano vrednostjo.

Kaj lahko iz tega naredi podjetnik?

Ravno tukaj se zgodba o ameriških dobičkih poveže s praktičnim odločanjem slovenskega podjetnika. V obdobju zmerne gospodarske rasti in hitrega tehnološkega razvoja ni ključno samo vprašanje, ali investirati, ampak predvsem kdaj, koliko in v kaj.

Pri večji investiciji je smiselno preveriti, ali bo ta dejansko povečala produktivnost in denarni tok ali pa bo predvsem povečala stroške in potrebo po financiranju. Podobno velja za zadolževanje: pomembno ni samo, ali je podjetje sposobno dobiti kredit, temveč ali bo dodatni kapital ustvaril dovolj donosa, da upraviči strošek financiranja.

Tudi pri zaposlovanju se lahko logika spremeni. Če je mogoče del administrativnih, analitičnih ali drugih procesov avtomatizirati, se lahko podjetje pred novo zaposlitvijo najprej vpraša, ali je mogoče obstoječe delo organizirati učinkoviteje. To ne pomeni, da AI nadomesti ljudi, ampak da lahko podjetju omogoči, da z enako ekipo naredi več.

Pri takšnih odločitvah lahko podjetju pomaga tudi zunanja finančna in poslovna presoja. **BVFG lahko podjetju pomaga pri oceni, ali je določen trenutek primeren za večjo investicijo, kakšna struktura financiranja je smiselna ter kje je mogoče z optimizacijo procesov in uporabo AI povečati produktivnost.**

Tri vprašanja za podjetnika v letu 2027

1. Ali bomo rast prihodkov lahko pretvorili v višjo maržo in večji denarni tok?
2. Kje lahko z avtomatizacijo, AI ali boljšo organizacijo povečamo produktivnost brez sorazmernega povečanja števila zaposlenih?
3. Ali imamo dovolj dobro urejen obratni kapital in financiranje, da lahko financiramo rast brez nepotrebnega zadolževanja?

Najzanimivejša napoved za prihodnja leta zato morda ni, da bodo podjetja še naprej dosegala rekordne dobičke. Prava zgodba bo, katera podjetja bodo znala tehnološke investicije pretvoriti v trajno višjo produktivnost, denarni tok in vrednost.

Za slovensko mala in srednje velika podjetja je zato lahko najboljša strategija kombinacija treh stvari: disciplinirana rast, vlaganje v produktivnost in zelo natančno upravljanje denarnega toka ter financiranja.

Za dodatne informacije o financiranju, investicijah in izboljšanju produktivnosti smo vam na voljo na info@bvfg.si.

Viri in literatura

1. Banka Slovenije. (2026, 16. junij). *Napoved gospodarskih gibanj: Nadaljevanje zmerne gospodarske rasti; inflacija se bo po prehodnem povišanju postopoma umirila*. [Banka Slovenije](#)
2. Banka Slovenije. (2026, junij). *Pregled makroekonomskih gibanj z napovedmi, junij 2026*. [Banka Slovenije – Pregled makroekonomskih gibanj z napovedmi](#)
3. European Commission. (2026, 21. maj). *Economic forecast for Slovenia*. [European Commission – Economic forecast for Slovenia](#)
4. FactSet. (2026, 31. julij). *S&P 500 Earnings Season Update: July 31, 2026*. [FactSet – S&P 500 Earnings Season Update](#)
5. FactSet insight. (2026, avgust). *STOXX 600: Stronger Than Perceived Q2 Earnings Growth Led by Energy and Technology*. [FactSet – STOXX 600 Earnings Growth](#)
6. Financial Times. (2026, avgust). *America's biggest companies report 'rock solid' profits as consumers face higher costs*. [Financial Times – America's biggest companies report 'rock solid' profits](#)
7. Financial Times. (2026, avgust). *'Enablers' are the AI sweet spot for investors*. [Financial Times – 'Enablers' are the AI sweet spot for investors](#)
8. First Trust. (2026, 3. julij). *Cash Flow and Carey: S&P 500 earnings and revenue growth rate estimates*. [First Trust – Market Commentary](#)
9. Reuters. (2026, 9. julij). *Higher bar for corporate profit growth poses challenge for US stock market rally*. [Reuters – Higher bar for corporate profit growth poses challenge for US stock market rally](#)
10. Reuters. (2026, 13. avgust). *Europe Inc. heads for one of its strongest earnings seasons in years*. [Reuters](#)
11. Reuters. (2026, 17. avgust). *Big investors hunt for tomorrow's AI winners as capex angst fades*. [Reuters – Big investors hunt for tomorrow's AI winners as capex angst fades](#)
12. RTV Slovenija. (2026). *Ameriška podjetja z eno največjih rasti dobička v zgodovini*. [RTV Slovenija – Ameriška podjetja z eno največjih rasti dobička v zgodovini](#)
13. Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj (UMAR). (2026). *Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2026*. [UMAR – Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2026](#)