

TEDENSKI PREGLED
1. 11. 2010 - 5. 11. 2010
SLOVENIJA

- Analitiki bonitetne hiše Dun & Bradstreet so novembra bonitetno oceno za Slovenijo pustili nespremenjeno na DB2c, kar pomeni nizko tveganje. Dodatka o nazadovanju oz. krepitvi ni. Bonitetna ocena je še vedno označena kot stabilna. Zunanje povpraševanje se je od junija, ko je doseglo vrh, nekoliko zmanjšalo, a je bilo avgusta še vedno za 14,9 % večje kot avgusta lani. Domače povpraševanje ostaja zaradi visoke brezposelnosti in strogih posojilnih pogojev šibko. Zaupanje v gradbenem sektorju je dno doseglo aprila in sedaj kaže rahlo izboljšanje. Zaupanje potrošnikov se je izboljšalo, vendar je na splošno krhko, zato analitiki pričakujejo, da bo plačilna disciplina slovenskih podjetij v obdobju 2010-11 ostala nestanovitna. V bonitetni hiši so novembra bonitetno zvišali Švici, Hongkongu, Čilu in Islandiji, znižali pa Irski, Ekvadorju, Nigeriji in Ugandi.
- Ob nadaljevanju izboljševanja kratkoročnih kazalnikov gospodarske aktivnosti v evroobmočju se je le-to nadaljevalo tudi v Sloveniji, a počasneje kot v povprečju evroobmočju. Predstavniki Urada za makroekonomske analize in razvoj so dejali, da je naš tržni delež v 15-ih pomembnejših trgovskih partnericah v prvem polletju letos na letni ravni upadel, kar je posledica padca v Nemčiji in na Hrvaškem, močno se je umirila tudi rast slovenskega tržnega deleža v Franciji.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 10. 2010	Vrednost 5. 11. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.230	3.281	1,58%
SBITOP	SBITOP	865	855	-1,16%

EVROPA

- Nemški prodajalec na drobno Metro je v letošnjem tretjem četrtletju povečal prihodke za 4,6 %, iz 15,59 mrd evrov na 16,30 mrd evrov, dobiček pa iz 67 mio na 149 mio evrov. Metro je v tretjem četrtletju več kot podvojil dobiček, kar je predvsem posledica boljše prodaje na trgih vzhodne Evrope ter učinkovitosti programa Sharpe 2012, ki so ga uvedli v začetku leta 2009 z namenom zmanjšanja stroškov in povečanja produktivnosti. V prvih devetih mesecih letos je Metro zvišal prihodke za 3,1 %, na 47,52 mrd evrov, dobiček pa iz 21 mio na 176 mio evrov. Predstavniki podjetja so dejali, da pričakujejo rast v vseh regijah. Dvignili so napoved za dobiček iz poslovanja pred obrestmi in davki za letošnje leto iz prejšnje napovedi 2,2 mrd evrov na 2,3 mrd evrov. V tretjem četrtletju letos je Metro zvišal dobiček iz poslovanja pred obrestmi in davki za 27 %.
- Nemški proizvajalec športne opreme Adidas je v tretjem četrtletju zvišal prihodke za 20 %, na 3,47 mrd dolarjev, dobiček pa za 25 %, na 266 mio dolarjev. K izboljšanim rezultatom je prispevalo povpraševanje po proizvodih za nogomet ter rast na kitajskem trgu. Predstavniki podjetja so dvignili napoved za rezultate v letošnjem letu iz 2,5-2,62 evrov na delnico na 2,68-2,70 evrov. Pričakujejo 8-odstotno rast prihodkov.
- Unilever, eden od največjih proizvajalcev potrošniških proizvodov na svetu, je v tretjem četrtletju zvišal prihodke za 13,2 %, na 11,5 mrd evrov, ter dobiček za 19 %, na 1,25 mrd evrov. Predsednik uprave je rezultate ocenil kot solidne, posebej glede na počasno gospodarsko rast, šibko zaupanje potrošnikov ter visokih cen surovin. V četrtem četrtletju pričakujejo rast prodajnih cen. Nameravajo tudi dokončati nakup podjetja za proizvodnjo osebnih izdelkov ameriškega podjetja Sara Lee, ki je sedaj pod pregledom evropskih regulatorjev. Dogovorili so se za 3,7 mrd dolarjev vreden nakup ameriškega podjetja Alberto Curve, ki proizvaja izdelke za osebno potrošnjo in potrošnjo gospodinjstev. Kljub temu so podatki nekatere analitike razočarali. Podjetje je znižanje cen na vseh regijah nadomestilo z večjo prodajo. Marže so upadle v Aziji in Ameriki in se zaradi znižanja stroškov povečale na evropskem trgu. Rast prodaje na trgih v razvoju je bila počasnejša kot v prvi polovici leta.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 10. 2010	Vrednost 5. 11. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.601	6.754	2,32%
Velika Britanija	UKX	5.675	5.875	3,53%
Francija	CAC 40	3.834	3.917	2,17%
Švica	SMI	6.472	6.588	1,78%
Španija	IBEX	10.813	10.428	-3,56%
Metro	MEO GY	50,36	53,45	6,14%
Adidas	ADS GY	46,87	46,30	-1,22%
Unilever	UNA NA	21,305	22,56	5,87%

ZDA

- Farmaceutski gigant Pfizer je v letošnjem tretjem četrtletju povečal prihodke za 39 %, čisti dobiček pa je znašal 866 mio dolarjev ali 70 % manj kot v enakem obdobju lani. V podjetju so rast prihodkov pripisali predvsem prodaji dodatnih izdelkov, ki so jih dobili s prevzemom konkurenčnega farmacevtskega podjetja Wyeth. Razlog za padec dobička je bil 68 mrd dolarjev vreden prevzem Wyetha. Predstavniki podjetja so zadovoljni s prevzemno integracijo in s finančnimi rezultati v zadnjem četrtletju. Napoved za dobiček v letošnjem letu so dvignili iz razpna med 2,10-2,20 dolarjev na delnico na 2,17-2,22 dolarjev na delnico. Analitiki so pričakovali dobiček na delnico v višini 2,22 dolarjev. V prvih devetih mesecih letošnjega leta je Pfizer zaradi dodatnih izdelkov Wyetha povečal prihodke za 50 % na 50,25 mrd dolarjev in imel 5,37 mrd dolarjev dobička, kar je 32 % manj kot v enakem obdobju leta 2009.
- Ameriško prehransko podjetje Kraft Foods je v tretjem četrtletju zvišalo prihodke za 26,2 %, na 11,9 mrd dolarjev. Organska rast podjetja, ki izključuje prevzeme in tečajne razlike, je bila 2,1-odstotna. Dobitek iz poslovanja na delnico je bil 47 centov, kar je bilo nad pričakovanji analitikov. Predsednica uprave je dejala, da bodo dosegli letošnji cilj, ki je najmanj 2,0 dolarja dobička iz poslovanja na delnico in nadaljevali z rastjo v letu 2011. Pozitivno je tudi ocenila sinergije, ki so nastala po februarjem prevzemu britanskega Cadburya. Rezultati so razočarali nekatere analitike, ker Cadbury ni dosegel rasti v prodaji, poleg tega so predstavniki podjetja skoraj vso rast pripisali rasti cen proizvodov.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 10. 2010	Vrednost 5. 11. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.119	11.444	2,93%
NASDAQ	CCMP	2.507	2.579	2,85%
S&P 500	SPX	1.183	1.226	3,60%
BRAZILIJ	IBOV	70.673	72.607	2,74%
MEHIKA	MEXBOL	35.568	36.318	2,11%
Pfizer	PFE US	17,42	17,18	-1,35%
Kraft Foods	KFT US	32,27	31,08	-3,69%

PREOSTALI TRGI

- Japonska Toyota je od julija do septembra zvišala prodajo za 5,8 % na 59,5 mrd dolarjev, dobiček pa iz lanskih 21,8 mrd jenov na 98,7 mrd jenov oz. 1,2 mrd dolarjev, kar pa je bilo pod pričakovanji analitikov. Podjetje tako kot ostale japonske izvoznike skrbi visoka vrednost jena. Poleg tega je zaradi številnih odpoklicev vozil vprašljiva kakovost vozil. Toyota je edini večji avtomobilski proizvajalec, ki na ameriškem trgu ni povečal prodaje, kar kaže na to, da izgublja ugled na tem ključnem trgu. Predstavniki podjetja so dvignili napoved za rast prodaje v fiskalnem letu, ki traja do marca 2011, na 4,3 mrd evrov, kar bi glede na predhodno leto pomenilo 67-odstotno rast prodaje.
- Predstavniki Svetovne banke so dejali, da bi morala Kitajska tudi v prihodnje dvigovati obrestno mero in dovoliti, da močna vrednost juan ustavi inflacijo. Predstavniki so dvignili napoved za rast kitajskega BDP-ja za letošnje leto iz junjskih napovedi 9,5 % na 10,0 %, ter za leto 2011 iz 8,5 % na 8,7 %.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so dvignili 1-letno ciljno ceno za borzni indeks Hongkonga na 29.000 s pojasnilom, da bo indeks pridobil vrednost zaradi dodatne likvidnosti iz stimulacijskih programov in kitajske rasti.
- Ključne obrestne mere sta dvignili avstralska in indijska centralna banka. Njun glavni cilj je ustaviti rast cen.
- Prodaja osebnih vozil na Kitajsko se je oktobra zvišala za 27 % glede na leto poprej. Prodali so 1,2 mio vozil, kar je nekoliko manj kot mesec pred tem, ko so prodali 1,21 mio vozil. Od januarja do oktobra je bilo prodanih 11,1 mio vozil, kar je 36 % več kot v enakem obdobju lani. Prodaja se je v zadnjih mesecih zaradi ukrepov vlade zmanjševala. V novembru ni nacionalnih praznikov, zato pričakujejo zvišanje prodaje glede na oktober.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in zvišala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 10. 2010	Vrednost 5. 11. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.202	9.626	4,60%
HONG KONG	HSI	23.096	24.877	7,71%
KITAJSKA	SHCOMP	2.979	3.129	5,06%
RUSIJA	RTSI\$	1.587	1.614	1,67%
EVRO/DOLAR		1,3947	1,4032	0,61%
EVRO/JEN		112,12	114,03	1,70%
EVRO/CHF		1,3702	1,3497	-1,50%
DOLAR/JEN		80,40	81,26	1,07%
NAFTA	CL1	81,43	86,85	6,66%
Toyota	7203 JP	2.859,00	2.964,00	3,67%
JAPONSKA	NKY	9.202	9.626	4,60%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Napoved analitikov nemške Commerzbank, da bo morda vrednost evra po srečanju Feda upadla, ker bodo predstavniki Feda pozornost investorjev usmerili na proračunski primanjkljaj evropskih držav.
- Cena irskih CDS-ov, t.i. kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*), se je zvišala na rekordnih 581 bazičnih točk.
- Napoved analitikov francoske banke BNP Paribas, da se bo rast vrednosti evra najverjetneje ustavila, ker se bodo investitorji osredotočili na regionalno proračunsko krizo držav.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Špekulacije, da bo Fed na sredinem srečanju objavil nove nakupe državnih dolžniških vrednostih papirjev.
- Predstavniki avstralske centralne banke so nepričakovano dvignili obrestno mero za 25 bazičnih točk na 4,75 %, s pojasnilom, da ima gospodarstvo dodatne zmogljivosti, na srednji rok pa pričakujejo inflacijo.
- Zaskrbljenost, da bo ukrep Feda, s katerim bodo v obtok prišli dolarji, vplival na padec vrednosti dolarja.
- Rast vrednosti evra potem, ko je predsednik ECB-ja Trichet dejal, da bi lahko dvignili obrestne mere prej, preden ukinejo vse stimulacijske ukrepe.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 4,6 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) pričakovanja, da bo Fed razširil svoje stimulacijske programe, (ii) izjava naftnega ministra iz Saudske Arabije, da so potrošniki zadovoljni s ceno sodčka nafte med 70 in 90 dolarji, ponudba nafte na trgu pa je zadovoljiva, kar je signal, da OPEC v kratkem ne bo povečal proizvodnje nafte, (iii) padec vrednosti dolarja, kar je povzročilo rast vrednosti nafte na 6 mesečni maksimum ter rast vrednosti zlata na nove zgodovinsko najvišje ravni, (iv) rasti tečajev delnic potem, ko je Fed objavil nove nakupe državnih vrednostih papirjev, kar je spodbudilo zaupanje v gospodarsko rast in povpraševanje po energiji, (v) predstavniki OPEC-a so dvignili napoved za dnevno globalno porabo nafte do leta 2014 za 5,1 % glede na lansko napoved. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) rast oktobrske proizvodnje nafte v Rusiji, ki je največja proizvajalka nafte na svetu, za 0,7 % na mesečni oz. za 1,9 % na letni ravni, (ii) napoved predstavnika OPEC-a, da ne pričakujejo, da se bi cena sodčka nafte v prihodnjem letu dvignila na 100 dolarjev, (iii) rast števila Američanov, ki so oddali vlogo za pomoč brezposelnim prvič, je bila nad pričakovanji analitikov.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Špekulacije, da bo Fed na sredinem srečanju razširil svoje stimulacijske programe in objavil plan, po katerem bodo odkupili državne dolžniške vrednostne papirje za najmanj 500 mrd dolarjev.
- Sredina objava predstavnikov Feda, da bodo kupili dodatne obveznice v znesku 600 mrd dolarjev.
- Fedov predsednik Bernanke je za časopis Washington Post dejal, da je skrb, da bi širitev Fedove bilance povzročila inflacijo, pretirana.
- Število Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je v prejšnjem tednu zvišalo nad pričakovanji analitikov.
- Nepričakovan padec stroškov delovne sile v ZDA v tretjem četrtletju, ki so v petih četrtletjih štirikrat upadli, kar je signal pritiska na plače.

Dejavniki medvedjega trga:

- Zmanjšanje povpraševanja po ameriških državnih obveznicah zaradi globalnih rasti cen delnic.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 29. 10. 2010	Donosnost 5. 11. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,601	2,532	-0,069
AMERIŠKE - 2 LETI	0,340	0,371	0,031
NEMŠKE - 10 LET	2,511	2,421	-0,090
NEMŠKE - 2 LETI	0,986	0,920	-0,066
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,487	1,442	-0,045
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,490	0,425	-0,065

Deželna banka Slovenije d. d., Kolodvorska 9, Ljubljana, www.dbs.si

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 1. 11. 2010 - 12. 11. 2010

Objavljene: 1. 11. - 5. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	13:15	13:30	14:30	15:00	15:30	17:30	19:15
1								ISM			
2											
3					ADP			ISM-Non.M., FOMC	OIL		FOMC
4			BOE	ECB		IJC, CC, NP					
5		ERS				UR				PHS	

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	54,0	56,9	54,4
ISM-Non.M. - ISM Non-Manf. Composite	54,0	54,3	53,2
ADP - ADP Employment Change	20K	43K	-39K
FO - Factory Orders	1,6 %	2,1 %	-0,5 %
OIL - Crude Oil Inventories	1.500K	1.950K	5.007K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %	0,25 %	0,25 %
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %	0,5 %	0,5 %
ECB - ECB Announces Int. Rates	1,0 %	1,0 %	1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	442K	457K	434K
CC - Continuing Claims	4.380K	4.430K	4.356K
NP - Nonfarm Productivity	1,0 %	1,9 %	-1,8 %
ERS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	1,4 %	1,1 %	0,6 %
UR - Unemployment Rate	9,6 %	9,6 %	9,6 %
PHS - Pending Home Sales MoM	3,0 %	-1,8 %	4,3 %

Napovedane: 8. 11. - 12. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
8											
9		TB UK							WI		
10						TB US, IJC, CC				OIL	
11	ECB MR										
12			GDP					UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB UK - Total Trade Balance (GBP/Mln)	-4.500	-4.643
WI - Wholesale Inventories	0,7 %	0,8 %
TB US - Trade Balance	-45,0B	-46,3B
IJC - Initial Jobless Claims	450K	457K
CC - Continuing Claims	4.300K	4.430K
OIL - Crude Oil Inventories	-	1.950K
ECB MR - ECB Publishes Nov. Monthly Report		
GDP - Euro-Zone GDP (YoY)	1,9 %	1,9 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,0	67,7

Opombe:

Zaradi neenotnih prevodov v slovenščino poimenovanja makroekonomskih novic objavljamo v angleščini. Kratka pojasnila novic najdete na naši spletni strani (http://www.dbs.si/pdf/Pojasnila_gospodarskih_kazalcev_in_kazalnikov.pdf).

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank

		2010		2011				2012
		08.11.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
Evropa	3-mesečni euribor	1,05	1,02	1,09	1,23	1,36	1,60	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,34	0,37	0,44	0,60	0,84	1,32
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,74	0,76	0,81	0,93	1,09	1,32	1,42
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,75
Švica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,27	0,48	0,67	0,95	1,19	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,26	0,27	0,27	0,28	0,28	0,10
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2010		2011				2012
	08.11.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	
USD	1,3918	1,39	1,37	1,35	1,35	1,34	1,33
GBP	0,8628	0,87	0,86	0,87	0,85	0,84	0,82
CHF	1,3461	1,33	1,33	1,33	1,36	1,35	1,38
JPY	112,88	113,00	112,00	112,00	112,00	111,00	109,00

Vir: Bloomberg