

**TEDENSKI PREGLED**

1. 8. 2011 – 5. 8. 2011

**SLOVENIJA**

- Cene življenjskih potrebščin so se v juliju v primerjavi z junijem v povprečju znižale za 1,1 %. Skupna letošnja rast cen je bila 0,7-odstotna (v enakem obdobju lani 1,7-odstotna).
- Tečaj delnic Pivovarne Laško je, potem ko so KS Naložbe objavile prevzemno ponudbo za odkup vseh delnic te družbe, upadel. KS Naložbe za vsako delnico pivovarne ponujajo devet svojih obveznic 1. izdaje (KSF1), katerih nominalna vrednost je po en evro, ponudba za prevzem pa velja do 30. septembra do 12. ure.
- Žerjavisti in uprava Luke Koper, ki je imela podporo nadzornega sveta, so po osmih dneh stavke v noči na soboto dosegli dogovor. Delo v pristanišču je v soboto steklo na vseh terminalih, stavka pa je po ocenah Luke povzročila 1,3 milijona evrov izpada prihodka.
- Delničarji Mercatorja, ki so doslej pristopili k sporazumu o skupni prodaji delnic družbe Mercator, so z londonsko banko ING Bank sklenili mandatno pogodbo o finančnem svetovanju v procesu prodaje poslovnega deleža v Mercatorju. K sporazumu so doslej pristopili delničarji, ki so skupaj imetniki 52,10 odstotka izdanih delnic Mercatorja.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 7. 2011	Vrednost 5. 8. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	727,3	715,7	-1,59%
Nova KBM	KBMR SV	6,30	5,95	-5,56%
Luka Koper	LKPG SV	12,66	12,00	-5,21%
Mercator	MELR SV	158,00	159,25	0,79%

**EVROPA**

- ECB je po pričakovanih ključno evrsko obrestno mero ohranila pri 1,5 odstotka. Večina analitikov sedaj meni, da bo ECB z naslednjim dvigom obrestne mere počakala do prihodnjega leta.
- Grški javni dolg naj bi leta 2012 najvišje raven dosegel pri 172 odstotkov bruto domačega proizvoda, do leta 2020 pa naj bi nato padel na okoli 130 odstotkov BDP, vendar le, če bo Grčija izpeljala svoj program prestrukturiranja, ki je pogoj za 110 milijard evrov vredno pomoč držav z evrom in IMF. Ker pa Grčija okreva počasneje od pričakovanih, IMF ocenjuje, da bi država potrebovala še 104 milijarde evrov svežega denarja.
- Mednarodni denarni sklad je napovedal, da bo Velika Britanija letos zabeležila 1,5-odstotno gospodarsko rast. IMF je hkrati opozoril na tveganja, ki jih prinašajo kreditna kriza v območju evra, velika javna poraba, nestabilne cene surovin in šibek trg nepremičnin.
- Zaskrbljenost vlagateljev, da se bosta Italija in Španija pridružili državam, ki so morale zaprositi za finančno pomoč območja evra in Mednarodnega denarnega sklada (IMF), se stopnjuje. Zahtevana donosnost na italijanske in španske desetletne obveznice je tako v prejšnjem tednu dosegla nove rekordne vrednosti (6,34 odstotka na 10 letne italijanske in 6,45 na 10 letne španske obveznice).
- Tečaj delnic Royal Bank of Scotland je močno upadel, potem ko so iz podjetja poročali o polletni izgubi, ki je bila večja od pričakovane. Tudi četrtletna izguba nemškega zavarovalničarja Allianz je bila večja od pričakovanih. Obe podjetji sta iz svojih bilanc odpisali precejšen del grških dolžniških papirjev.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 7. 2011	Vrednost 5. 8. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.159	6.236	-12,89%
Velika Britanija	UKX	5.815	5.247	-9,77%
Francija	CAC	3.671	3.279	-10,68%
Švica	SMI	5.783	5.172	-10,57%
Španija	IBEX	9.631	8.671	-9,97%
Royal B. of Scotland	RBS LN	35,69	28,18	-21,04%
Allianz	ALV GY	91,06	79,10	-13,13%

**ZDA**

- Predstavniki doma ameriškega kongresa je potrdil predlog zakona o povišanju meje javnega dolga ZDA. Za potrditev predloga je bilo potrebnih 216 glasov, dobil jih je 269, proti je bilo 161 glasov. Predlog, ki mejo dolga takoj dviga za 900 milijard dolarjev, predvideva tudi 917 milijard dolarjev zmanjšanja proračunske porabe od leta 2012 do leta 2021, od tega 350 milijard v obrambnem proračunu, ki je v letu 2010 znašal 700 milijard dolarjev.
- Dow Jones je v četrtek utrpel največji padec po oktobru 2008. Vlagatelji so ob vnovičnem povečevanju dvomov o sposobnosti območja evra, da odgovori na izzive dolžniških težav nekaterih svojih članic, vse bolj zaskrbljeni tudi nad razmerami v ZDA, kar se je v petek še poslabšalo, saj je bonitetna hiša Standard & Poor's zvečer po zaprtju ameriških borz znižala kreditno oceno ZDA z AAA na AA+, z negativnim obetom. To je prvič, da je S&P znižal kreditno oceno na javni dolg ZDA po letu 1941, ko je državi podelil trojni A in prvo znižanje po letu 1917, ko je najvišjo oceno ZDA podelila bonitetna hiša Moody's.
- Ameriški S&P 500 indeks je padel na 8 mesečni minimum.  
Dejavniki bikovskega trga za delnice:  
 →Nepričakovan padec tedenskih prvih prijav brezposelnosti, ki je padel na 5 mesečni minimum.  
 →Padec donosnosti 10 letnih ameriških obveznic na 10 mesečni minimum v višini 2,439 %.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:  
 →Razširitev ukrepov ECB za nujne likvidnostne primere, kar je povečalo zaskrbljenost, da je evropska dolžniška kriza hujša, kot so se bali.  
 →JPMorgan Chaseovo znižanje napovedi ameriškega BDP za Q3, z 2,5% na 1,5%, zaradi zmanjšane domačega povpraševanja.
- Kljub temu, da je ameriška zavarovalnica AIG v drugem četrtletju poslovala z dobičkom, so bili analitiki nad rezultatom razočarani, saj so pričakovali 94 centov, znašal pa je 69 centov na delnico. Zavarovalnica AIG so leta 2008 pred propadom s 182 milijardami dolarjev in prevzemom 92-odstotnega deleža rešili ameriški davkoplačevalci.
- Ameriški farmacevt Pfizer je v drugem letošnjem četrtletju zabeležil 17 milijard dolarjev prihodkov od prodaje, kar je odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Objavljeni finančni podatki so investitorje razočarali.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 7. 2011	Vrednost 5. 8. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.143	11.445	-5,75%
NASDAQ	CCMP	2.756	2.532	-8,13%
S&P 500	SPX	1.292	1.199	-7,20%
BRAZILIJA	IBOV	58.823	52.949	-9,99%
MEHIKA	MEXBOL	35.999	33.698	-6,39%
AIG	AIG US	28,70	25,10	-12,54%
Pfizer	PFE US	19,25	17,49	-9,14%

Deželna banka Slovenije d. d., Kolodvorska ulica 9, Ljubljana, [www.dbs.si](http://www.dbs.si)

## PREOSTALI TRGI

- Potem ko je S&P znižal bonitetno oceno ZDA, se Azija poleg slabšanja svetovnega povpraševanja sooča še z močnimi lokalnimi valutami. Dolar je padel na rekordno nizko raven v primerjavi s švicarskim frankom, prav tako pa je v preteklem letu izgubil vrednost v primerjavi s skoraj vsemi azijskimi valutami. Potem, ko je kitajska vlada v petek opozorila ZDA, naj ne dopustijo, da bi dolar še upadel, so se ponovno pojavila namigovanja, da bo moral kitajski juan v obdobju naslednjih desetih let poleg dolarja in evra postati tretja svetovna valuta. To bi Kitajski omogočilo diverzifikacijo ogromnih finančnih rezerv, ki jih trenutno ima v tujih valutah in znašajo tri tisoč milijard dolarjev.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 29. 7. 2011	Vrednost 5. 8. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.833	9.300	-5,42%
HONG KONG	HSI	22.440	20.946	-6,66%
KITAJSKA	SHCOMP	2.702	2.626	-2,81%
RUSIJA	RTSI\$	1.965	1.799	-8,45%
EVRO/DOLAR		1,4398	1,4282	-0,81%
EVRO/JEN		110,54	111,97	1,29%
EVRO/CHF		1,1311	1,0954	-3,16%
DOLAR/JEN		76,76	78,40	2,14%
ZLATO	GOLDS	1,627	1,664	2,27%
NAFTA	CL1	95,70	86,88	-9,22%

- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel na 2-tedenski maksimum, potem ko je ECB najavila razširitev ukrepov za nujne likvidnostne primere.

### Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Šibkost jena, ki je padel na 3-tedenski minimum glede na dolar, potem ko je BOJ intervenirala na valutnem trgu in začele jene prodajati.
- Šibkost evra, ki je padel na 2-tedenski minimum glede na dolar, potem ko je ECB najavila razširitev ukrepov za nujne likvidnostne primere. Med njimi je tudi pobuda, da bi posodila evropskim denarjem toliko denarja, kolikor ga za svojo likvidnost potrebujejo v naslednjih šestih mesecih.

→Padec ameriškega delniškega indeksa S&P 500 na 8 mesečni minimum, kar je povečalo povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču.

### Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Komentar predsednika ECB Tricheja, ki je dejal, da je finančna situacija v evro območju boljša kot v ZDA in na Japonskem.
- Nepričakovano junijsko povečanje nemških tovarniških naročil, kar je pozitivno za evro.
- Cene zlata je prejšnji teden ponovno dosegla novo rekordno vrednost, 1.681,72 dolarja za unčo. Vlagatelji se k zlatu zatekajo predvsem zaradi dolžniške krize v območju evra.
- Nafta se je v prejšnjem tednu podražila za 9,2 %.

### Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nepričakovan padec tedenskih prvih prijav brezposelnosti, na 4 mesečni minimum, kar bi lahko povečalo zaupanje potrošnikov.
- Nepričakovano junijsko povečanje nemških tovarniških naročil, kar kaže na moč največjega evropskega gospodarstva in kar lahko vzpodbudi povpraševanje po energiji.

### Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Rast dolarskega indeksa na 2-tedenski maksimum, kar zavira povpraševanje po surovinah.
- Padec delniškega indeksa S&P 500 na 8 mesečni minimum, kar zmanjšuje zaupanje v gospodarsko rast in povpraševanje po energiji.
- Skrbi, da se bo povpraševanje po energiji zmanjšalo, saj zadnji podatki kažejo na gospodarsko ohlajanje.

## OBVEZNIŠKI TRGI

- Donosi obveznic so zaradi padca delniških tečajev in upočasnjene ameriške gospodarske rasti prejšnji teden padli na 2,5 letne minimume.

### Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po varnem zatočišču, potem ko je ameriški delniški indeks S&P 500 padel na 8 mesečni minimum in ko je ECB najavila razširitev ukrepov za nujne likvidnostne primere.
- Špekulacije, da bo zaradi vzdržne gospodarske šibkosti FED primoran vzpostaviti nov paket kvantitativnega sproščanja.

### Dejavniki medvedjega trga:

- Nepričakovan padec tedenskih prvih prijav brezposelnosti, ki je padel na 5 mesečni minimum.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 29. 7. 2011	Donosnost 5. 8. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,797	2,560	-0,237
AMERIŠKE - 2 LETI	0,357	0,290	-0,067
NEMŠKE - 10 LET	2,539	2,357	-0,182
NEMŠKE - 2 LETI	1,167	0,783	-0,384
ŠVICARSKKE - 10 LET	1,326	1,205	-0,121
ŠVICARSKKE - 2 LETI	0,126	0,012	-0,114

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 1. 8. 2011 - 5. 8. 2011**

Objavljene: 1. 8. - 5. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
1									ISM		
2											
3			RS		ADP				FO	OIL	
4				ECB		IJC,CC					
5						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	54,5	50,9	55,3
RS- Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-1,0%	-0,4%	-1,9%
ADP - ADP Employment Change	100k	114k	157k
FO - Factory Orders	-0,8%	-0,8%	0,8%
OIL - Crude Oil Inventories	1.500k	950k	2.296k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,5%	1,5%	1,5%
IJC - Initial Jobless Claims	405k	400k	398k
CC - Continuing Claims	3.700k	3.730k	3.703k
UR - Unemployment Rate	9,2%	9,1%	9,2%

Napovedane: 8. 8. - 12. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
8											
9						NP					FOMC
10									WI	OIL	
11						TB,IJC,CC					
12						ARS		UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NP - Nonfarm Productivity	-0,80%		1,80%
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25%		0,25%
WI - Wholesale Inventories	1,0%		1,8%
OIL - Crude Oil Inventories			950k
TB - Trade Balance	-47,5B		-50,2B
IJC - Initial Jobless Claims	401k		400k
CC - Continuing Claims	3.725k		3.730k
ARS - Advance Retail Sales	0,4%		0,1%
UMC - U. of Michigan Confidence	63,9		63,7
BI - Business Inventories	0,6%		1,0%

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](http://www.dbs.si/pdf/Pojasnila_gospodarskih_kazalcev_in_kazalnikov.pdf)).

Vir: Bloomberg

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

		2011			2012			
		08/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1.56	1.71	1.92	2.14	2.31	2.47	2.69
	ECB - ključna obr.mera	1.50	1.50	1.75	2.00	2.00	2.25	2.50
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0.27	0.28	0.37	0.53	0.75	1.09	1.43
	FED - ključna obr.mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75	1.00
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0.84	0.82	0.95	1.10	1.31	1.55	1.75
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00	1.25
<b>Svica</b>	3-mesečni CHF libor	0.18	0.48	0.74	1.10	1.32	1.50	1.75
	SNB - ključna obr.mera	0.25	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0.10	0.34	0.53	0.64	0.96	1.00	1.25
	BOJ - ključna obr.mera	0.00	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25	1.75

Vir: Bloomberg

**Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev**

	2011			2012		2012	2013
	08/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
<b>USD</b>	1.4176	1.43	1.43	1.41	1.40	1.37	1.36
<b>GBP</b>	0.8671	0.89	0.88	0.87	0.85	0.84	0.84
<b>CHF</b>	1.0839	1.20	1.22	1.25	1.28	1.33	1.37
<b>JPY</b>	110.32	115.50	117.00	85.00	87.00	90.00	95.00

Vir: Bloomberg

Pripravil: Janez Ferbar, samostojni upravljaec premoženja; elektronska pošta: [janez.ferbar@dbs.si](mailto:janez.ferbar@dbs.si)