

TEDENSKI PREGLED
10. 1. 2011 - 14. 1. 2011

SLOVENIJA

- Zvon ena holding in Zvon dva holding sta v petek zjutraj prek Seoneta objavila plačilno nezmožnost.
- Analitiki avstrijske banke Erste Bank so znižali 12-mesečno ciljno ceno delnici Telekom Slovenije iz 94 na 85 evrov.

| Slovenija | Bloomberg oznaka | Vrednost 7. 1. 2011 | Vrednost 14. 1. 2011 | Spr. v % |
|-------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| SBITOP | SBITOP | 838 | 844 | 0,76% |
| Zvon Ena ID | ZVIR SV | 6,70 | 6,53 | -2,54% |
| Zvon Dva Holding | ZV2R SV | 0,01 | 0,04 | 300,00% |
| Telekom Slovenije | TLSG SV | 86,89 | 87,00 | 0,13% |

EVROPA

- Francoski kazalnik potrošnje se je novembra zvišal nad pričakovanji analitikov, za 2,8 % na mesečni ravni, kar je največja mesečna rast kazalnika v 7 letih. Razlog so vladne subvencije za nakup avtomobilov.
- Nemški BDP se je lani zvišal za 3,6 %, kar je največ od združitve Nemčij v letu 1992. V letu 2009 se je BDP zmanjšal za 4,7 %. Analitiki nemške centralne banke napovedujejo Nemčiji 2-odstotno rast BDP-ja v letošnjem letu in 1,5-odstotno rast v letu 2012.
- Predstavniki ECB-ja so 20. zaporedni mesec ohranili temeljno obrestno mero nespremenjeno na 1 %, kljub temu, da je letna inflacija decembra znašala 2,2 %, kar je nad ciljno, 2-odstotno inflacijo, in hkrati 2-letni maksimum. Analitiki ameriške banke Citigroup so spremenili napoved za prvi dvig ključne obrestne mere ECB-ja in sicer iz prvega četrtrletja 2012 na drugo polovico letošnjega leta.
- Predstavniki britanske centralne banke so ohranili temeljno obrestno mero nespremenjeno na 0,5 %. V Veliki Britaniji je inflacija 3,3-odstotna in nad ciljno 2-odstotno inflacijo. Odločili so se tudi, da ne bodo spremenili vrednosti programa odkupovanja sredstev, ki znaša 200 mrd funtov (315 mrd dolarjev). Novembra se je tovarniška proizvodnja zvišala za 5,6 % na letni ravni, z rastjo v večini kategorij. Kljub temu analitiki opozarjajo, da se je gospodarska rast v zadnjem četrtrletju zmanjšala.
- Analitiki angleške banke Barclays letos predlagajo nakup delnic podjetij iz potrošniškega sektorja z vodilnimi pozicijami. Dejali so, da so bila podjetja v letu 2010 osredotočena predvsem na rast prodaje, letos pa se bodo morala osredotočiti tudi na cene in marže. Investitorji so pozorni na naraščajoče stroške polproizvodov in na povpraševanje, posebno pa na rast brezposelnosti v nekaterih regijah in potencialne fiskalne restriktivne politike v državah v razvoju. Analitiki so priporočili švicarskega prehrabenelega giganta Nestle (naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, ciljna cena 63,50 švicarskih frankov), pivovarsko podjetje Anheuser-Busch InBev (naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, ciljna cena 48,00 evrov) ter podjetje Reckitt Benckiser, ki proizvaja farmacevtske, gospodinjne proizvode in hrano (naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, ciljna cena 41,00 funtov). Delnico Anheuser-Busch InBev smo 1. decembra 2010 uvrstili v naš kratkoročni virtualni portfelj.
- Analitiki ameriške investicijske banke JPMorgan so za 29 % dvignili ciljno ceno delnici Swatcha, na 425 švicarskih frankov. Delnico Swatcha smo 5. januarja uvrstili v dnevni virtualni portfelj.

| Evropa | Bloomberg oznaka | Vrednost 7. 1. 2011 | Vrednost 14. 1. 2011 | Spr. v % |
|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| Nemčija | DAX | 6.948 | 7.076 | 1,84% |
| Velika Britanija | UKX | 5.984 | 6.002 | 0,30% |
| Francija | CAC 40 | 3.866 | 3.983 | 3,04% |
| Švica | SMI | 6.498 | 6.556 | 0,90% |
| Španija | IBEX | 9.561 | 10.385 | 8,62% |
| Nestle | NESN VX | 53,70 | 51,75 | -3,63% |
| Anheuser-Busch InBev | ABI BB | 43,69 | 43,18 | -1,17% |
| Reckitt Benckiser | RB/ LN | 3.490,00 | 3.407,00 | -2,38% |
| Swatch | UHR VX | 399,80 | 401,00 | 0,30% |

ZDA

- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so dvignili napoved za vrednost, ki naj bi jo ameriški indeks S&P 500 dosegel konec letošnjega decembra, na 1.500. V letošnjem letu naj bi bila ameriška gospodarska rast 3,4-odstotna. V tretjem četrtrletju lani je bila ameriška rast 2,6-odstotna.
- Analitiki ameriške banke Wells Fargo so dvignili naložbeno priporočilo največjim ameriškim bankam iz »nevtoralno« v »povečaj delež v portfelju«, saj menijo, da se bodo kazalniki dividendne donosnosti v letošnjem letu podvojili.
- Prvo podjetje iz ameriškega industrijskega indeksa, ki je objavilo rezultate, je bilo aluminijско podjetje Alcoa. Podjetje je doseglo najvišji dobiček po tretjem četrtrletju 2008, ko je bankrotirala ameriška banka Lehman Brothers in se je povpraševanje po surovinah močno zmanjšalo. Prodaja se je zvišala za 4 %, na 5,65 mrd dolarjev, kar je bilo pod pričakovanji analitikov. Čisti dobiček je bil nad pričakovanji analitikov in je znašal 258 mio dolarjev, v enakem obdobju lani pa so imeli izgubo v višini 277 mio dolarjev. Predstavniki podjetja so dejali, da se je globalno povpraševanje po aluminiju v letu 2010 zvišalo za 13 %, v letu 2011 pa naj bi se zvišalo za 12 %. Povpraševanje v Aziji (brez Kitajske) naj bi se zvišalo za 15 %, v letu 2010 se je zvišalo za 10 %. Nekoliko manj spodbudne so napovedi za povpraševanje iz Kitajske, kjer je bila rast povpraševanja v preteklem letu 21-odstotna, v letu 2011 pa naj bi bila 15-odstotna. V letošnjem letu pričakujejo ukinitje stimulacijskih paketov gospodarstvu in negotov nepremičninski trg.
- Analitiki angleške banke Barclays so dvignili svoje napovedi za poslovne rezultate Appla ter 12-mesečno ciljno ceno za delnico dvignili iz 390 na 420 dolarjev. Ohranili so naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«. Analitiki menijo, da ima Apple močno povpraševanje po vseh proizvodih, kar bodo novi proizvodi in mednarodna rast še pospešili. Na dolgi rok ima Apple velike potencialne za rast na Kitajskem. Apple bo rezultate o poslovanju v zadnjem četrtrletju objavil v torek, 18. 1., po uradnem zaprtju ameriškega borznega trga.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 7. 1. 2011 | Vrednost 14. 1. 2011 | Spr. v % |
|-----------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| DOW JONES | INDU | 11.675 | 11.787 | 0,96% |
| NASDAQ | CCMP | 2.703 | 2.755 | 1,93% |
| S&P 500 | SPX | 1.272 | 1.293 | 1,71% |
| BRAZILIJA | IBOV | 70.057 | 70.940 | 1,26% |
| MEHIKA | MEXBOL | 38.601 | 37.994 | -1,57% |
| Alcoa | AA US | 16,42 | 15,97 | -2,74% |
| Apple | AAP LUS | 336,12 | 348,48 | 3,68% |

PREOSTALI TRGI

- Japonska bo morda povečala nakupe obveznic evropskega finančnega sklada. Kitajska in Japonska, ki imata največje tuje devizne rezerve na svetu, skušata preprečiti rast dolžniške krize v evropskih državah.
- Japonska novembrska naročila strojev so na mesečni ravni nepričakovano upadla za -3,0 %, analitiki pa so pričakovali 2-odstotno rast kazalnika. To kaže, da so podjetja nenaklonjena novim nakupom tovarniške opreme, ker so zaskrbljena zaradi močne vrednosti jena.
- Kitajska vlada je ponovno dvignila kapitalske rezerve za domače banke.
- Cene kitajskih nepremičnin so se dvignile 19. mesec zapored, kar je povečalo zaskrbljenost, da bo vlada povečala ukrepe za zmanjšanje tveganja mehurčka sredstev. Cene so se v 70 mestih v decembru zvišale za 6,4 % glede na leto poprej, kar je sicer najmanjša rast v 13 mesecih in manj, kot so analitiki napovedovali.
- Analitiki Svetovne banke so napovedali, da se bo kitajski BDP v letu 2011 zvišal za 8,7 % (iz 10 % v letu 2010). Analitiki so izrazili zaskrbljenost, da obstaja možnost t.i. mehurčkov sredstev v največjih azijskih gospodarstvih (Kitajska, Indonezija, Tajska in Malezija), kjer naj bi bila letošnja gospodarska rast 8-odstotna (v letu 2010 je bila 9,3-odstotna). V letu 2012 naj bi bila rast 7,8-odstotna.
- Analitiki Svetovne banke so napovedali, da se bo gospodarska rast držav iz Vzhodne Evrope upočasnila, saj se bodo tako investicije kot povpraševanje potrošnikov zmanjšali zaradi visoke brezposelnosti ter prestrukturiranja gospodinjstva in bančnega sektorja.
- Po napovedih analitikov Svetovne banke naj bi v letošnjem letu rusko gospodarsko rast zvišali močno domače povpraševanje in visoke cene goriva in drugih surovin. Rast naj bi bila v letošnjem letu 4,2-odstotna (v letu 2010 je bila 3,8-odstotna).
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 7. 1. 2011 | Vrednost 14. 1. 2011 | Spr. v % |
|------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| JAPONSKA | NKY | 10.541 | 10.499 | -0,40% |
| HONG KONG | HSI | 23.687 | 24.283 | 2,52% |
| KITAJSKA | SHCOMP | 2.839 | 2.791 | -1,67% |
| RUSIJA | RTSI\$ | 1.770 | 1.870 | 5,64% |
| EVRO/DOLAR | | 1,2907 | 1,3388 | 3,73% |
| EVRO/JEN | | 107,32 | 110,94 | 3,37% |
| EVRO/CHF | | 1,2485 | 1,2899 | 3,32% |
| DOLAR/JEN | | 83,15 | 82,87 | -0,34% |
| NAFTA | CL1 | 88,03 | 91,54 | 3,99% |

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Analitiki ameriške bonitetne agencije Fitch so znižali dolgoročno bonitetno oceno madžarskemu dolgu na BBB-, kar je najnižja bonitetna ocena v investicijskem razredu, z negativno oceno nadaljnjega razvoja gibanja bonitetne ocene.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Rast vrednosti evra potem, ko je Portugalska uspešno izdala 10-letne državne obveznice za 599 mio evrov, s povprečno donosnostjo 6,72 %, kar je manj kot 10. novembra, ko je bila zahtevana donosnost 6,81 %.

→Novembra se je industrijska proizvodnja zvišala nad pričakovanji analitikov, za 1,2 % na mesečni ravni.

→Nobelov nagrajenec, ekonomist Pissarides, je dejal, da Evropska unija nima sredstev, da bi rešila Španijo, kar lahko vodi v konec evra.

→Japonski finančni minister je dejal, da bodo skušali kupiti več kot 20 % obveznic, ki jih bo izdala evropska agencija European Financial Stability Facility.

→Predstavniki ECB-ja Weber je dejal, da se je verjetnost nadaljnjega razvoja občutno izboljšala, kar bi tudi lahko vodilo v inflacijo. Decembrska inflacija v evroobmočju je znašala 2,2 % na letni ravni in je prvič v več kot dveh letih nad 2-odstotno ciljno inflacijo ECB-ja.

→Močno povpraševanje po 5-letnih španskih obveznicah.

→Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 3,99 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) šibka vrednost dolarja, kar je spodbudilo investicijsko povpraševanje po surovinah, (ii) rast vrednosti delniških indeksov, kar je spodbudilo optimizem v nadaljnji razvoj gospodarstva in povpraševanje po energiji. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) rast tedenskih zalog bencina in destilatov nad pričakovanji analitikov, (ii) zmanjšano ameriško povpraševanje po bencinu v zadnjih štirih tednih, (iii) analitiki Svetovne banke, so napovedali 8,7-odstotno kitajsko gospodarsko rast, kar je manj kot v letu 2010, (iv) nepričakovana rast tedenskega števila brezposelnih v ZDA, ki so prejšnji teden prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, na 2-letni maksimum.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→Fedovo nakupovanje ameriških državnih obveznic v okviru stimulacijskega programa QE2.

→Izjava predstavnika Feda iz Mineapolisa, da zaradi visoke brezposelnosti sedaj ni pravi trenutek za izstop Feda iz stimulacijskih ukrepov.

→Komentar Fedovega predsednika Bernankeja, da ameriška gospodarska rast med 3 % in 4 % ne bo dovolj, da bi zmanjšala brezposelnost v skladu s Fedovimi cilji.

| OBVEZNICA - DOSPELOST | Donosnost 7. 1. 2011 | Donosnost 14. 1. 2011 | Spr. v odstotnih točkah |
|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| AMERIŠKE - 10 LET | 3,326 | 3,325 | -0,001 |
| AMERIŠKE - 2 LETI | 0,597 | 0,573 | -0,024 |
| NEMŠKE - 10 LET | 2,865 | 3,045 | 0,180 |
| NEMŠKE - 2 LETI | 0,871 | 1,154 | 0,283 |
| ŠVICARSKÉ - 10 LET | 1,730 | 1,836 | 0,106 |
| ŠVICARSKÉ - 2 LETI | 0,453 | 0,533 | 0,080 |

Dejavniki medvedjega trga:

→Predstavniki Feda iz Philadelphije je dejal, da bo učinek QE2 stimulacijskega programa kmalu učinkoval v obliki inflacije, če tega ne bodo preprečili.

→Predstavniki Feda so v Bež knjigo zapisali, da se je gospodarstvo v zadnjih 2 mesecih okrepilo in da so podjetja previdno optimistična glede nadaljnjega razvoja v letu 2011.

→Indeks cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih se je decembra zvišal nad pričakovanji analitikov, največ v 11 mesecih.

→Trgovinska bilanca ZDA se je novembra nepričakovano zmanjšala, primanjkljaj je bil najmanjši v 10 mesecih, kar je pozitivno za rast BDP-ja.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 10. 1. 2011 - 21. 1. 2011

Objavljene: 10. 1. - 14. 1.

| | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|----|--------|-------|-------|-------|---------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 10:30 | 11:00 | 13:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 15:55 | 16:00 | 16:30 | 20:00 |
| 10 | | | | | | | | | | | |
| 11 | | | | | | | | | WI | | |
| 12 | TB | | | | | | | | | OIL | |
| 13 | | | BOE | ECB | IJC,CC,PPI,TB | | | | | | |
| 14 | | CPI | | | | CPI,ARS | IP | UMC | BI | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | | |
|------------------------------------|--------|---------|---------|
| WI - Wholesale Inventories | 1,0 % | -0,2 % | 1,9 % |
| OIL - Crude Oil Inventories | 1.400K | -2.154K | -4.161K |
| BOE - BOE Announces Rates | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % |
| ECB - ECB Announces Interest Rates | 1,0 % | 1,0 % | 1,0 % |
| IJC - Initial Jobless Claims | 410K | 445K | 409K |
| CC - Continuing Claims | 4.088K | 3.879K | 4.103K |
| PPI - Consumer Price Index - MoM | 0,8 % | 1,1 % | 0,8 % |
| - YoY | 3,8 % | 4,0 % | 3,5 % |
| TB - Trade Balance | -40,4B | -33,3B | -38,7B |
| CPI - Consumer Price Index - MoM | 0,4 % | 0,5 % | 0,1 % |
| - YoY | 1,3 % | 1,5 % | 1,1 % |
| ARS - Advance Retail Sales | 0,8 % | 0,6 % | 0,8 % |
| IP - Industrial Production | 0,5 % | 0,8 % | 0,4 % |
| UMC - U. of Michigan Confidence | 75,5 | 72,7 | 74,5 |
| BI - Business Inventories | 0,7 % | 0,2 % | 0,7 % |

Napovedane: 17. 1. - 21. 1.

| | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | 10:30 | 11:00 | 13:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 15:55 | 16:00 | 16:30 | 20:00 |
| 17 | | | | | | | | | | | |
| 18 | | ZEW | | | | | | | | | |
| 19 | | | | | | HS | | | | OIL | |
| 20 | | | | | | IJC,CC | | | EHS,LI,PF | | |
| 21 | | | | | | | | | | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | |
|------------------------------------|--------|---------|
| ZEW - Zew Survey (Econ. Sentiment) | 7,0 | 4,3 |
| HS - Housing Starts | 550K | 555K |
| OIL - Crude Oil Inventories | - | -2.154K |
| IJC - Initial Jobless Claims | 425K | 445K |
| CC - Continuing Claims | 3.985K | 3.879K |
| EHS - Existing Home Sales | 4,86M | 4,68M |
| LI - Leadnig Indicators | 0,6 % | 1,1 % |
| PF - Philadelphia Fed | 20,4 | 24,3 |

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

| | | 2011 | | | | | 2012 | |
|-------------------------|------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 17.01.11 | Q1 11 | Q2 11 | Q3 11 | Q4 11 | Q1 12 | Q2 12 |
| Evropa | 3-mesečni euribor | 1,01 | 1,10 | 1,22 | 1,34 | 1,56 | 1,50 | 1,93 |
| | ECB - ključna obr.mera | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,25 | 1,50 | 1,75 |
| ZDA | 3-mesečni USD libor | 0,30 | 0,34 | 0,37 | 0,43 | 0,58 | 0,89 | 1,22 |
| | FED - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 1 |
| Velika Britanija | 3-mesečni GBP libor | 0,77 | 0,76 | 0,81 | 0,90 | 1,16 | 1,47 | 1,7 |
| | BOE - ključna obr.mera | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 1,25 | 1,5 |
| Švica | 3-mesečni CHF libor | 0,17 | 0,33 | 0,46 | 0,68 | 0,81 | 0,98 | 1,25 |
| | SNB - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 0,50 | 0,75 |
| Japonska | 3-mesečni JPY libor | 0,19 | 0,27 | 0,27 | 0,28 | 0,31 | 0,26 | 0,3 |
| | BOJ - ključna obr.mera | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,1 |

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

| | 2010 | 2011 | | | | 2012 |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 17.01.11 | Q1 11 | Q2 11 | Q3 11 | Q4 | Q1 12 |
| USD | 1,3278 | 1,29 | 1,31 | 1,31 | 1,30 | 1,30 |
| GBP | 0,8353 | 0,84 | 0,83 | 0,82 | 0,82 | 0,80 |
| CHF | 1,2844 | 1,28 | 1,30 | 1,32 | 1,34 | 1,35 |
| JPY | 109,68 | 109,00 | 111,00 | 115,00 | 115,50 | 120,00 |

Vir: Bloomberg