

TEDENSKI PREGLED
 10. 10. 2011 – 14. 10. 2011

SLOVENIJA

- Skupina Pivovarna Laško je v prvih osmih mesecih ustvarila 189 milijonov evrov čistih prihodkov od prodaje, kar je za šest odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Na podlagi dobrega poslovanja je družba že uspela z nekaterimi bankami upnicami reprogramirati del posojil, s preostalimi bankami pa pogajanja še potekajo.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 7. 10. 2011	Vrednost 14. 10. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	626,3	628,31	0,32%
Pivovarna Laško	PILR SV	10,75	11,80	9,77%

EVROPA

- Grško finančno ministrstvo je sporočilo, da je letošnji devet mesečni primanjkljaj presegel 15 % bruto domačega proizvoda. Kljub slabi objavi in nekaterim drugim pomanjkljivostim pri izvajanju reform pa tako imenovana trojka - MDS, EU in ECB - priporoča izplačilo novembrskega obroka v višini 8 mrd evrov (od 110 milijardnega paketa pomoči) mednarodne pomoči Grčiji. Po odobritvi plačila bi se po mnenju nekaterih strokovnjakov lahko začela pogajanja o odpisu grških dolgov, ki naj bi jih za samozadostno okrevanje morali odpisati med 40 % in 60 %, kar pa bi lahko krizo evroobmočja preselilo na banke, na kar je opozorila tudi bonitetna hiša Fitch, ki je sporočila, da je spremenila obete ocen pomembnih evropskih in ameriških bank v negativno, med katerimi je tudi nemška Deutsche Bank. Njen predsednik uprave je za tem dejal, da bodo naredili vse, da se izogone prisiljeni dokapitalizaciji, saj naj bi imeli dovolj lastnih sredstev in so pripravljeni na krizo. Samo letos so grške obveznice Deutsche Bank stale že 400 milijonov evrov.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je znižala bonitetno oceno španskih državnih obveznic z AA na AA-, z negativnimi obeti. Med razlogi navajajo slabe možnosti gospodarske rasti in tveganje, povezano s španskimi bankami.
- Nemška letna stopnja inflacije se je avgusta zvišala na 2,9 odstotka (z julijske 2,5 odstotne), kar je predvsem zaradi višjih cen energije več, kot so pričakovali analitiki. Sicer pa analitiki napovedujejo, da naj bi se najmočnejše gospodarstvo evro območja po letošnji 2,9-odstotni rasti prihodnje leto okrepilo le še za 0,8 odstotka.
- Evropski bančni regulator EBA želi, da evropske banke povečajo kapitalske rezerve na 10 % vseh svojih sredstev, kar pomeni, da bi banke morale zbrati za 200 milijard evrov novega kapitala. Kljub temu, da je predsednik evropske komisije Manuel Barroso napovedal, da bodo potrebna dokapitalizacijska sredstva banke najprej morale poiskati pri zasebnikih, potem pri državi in šele na koncu pri skladu EFSF, analitiki napovedujejo, da denarja v zasebnem sektorju ne bo moč najti, zato bodo potrebne državne dokapitalizacije.
- Francosko-belgijsko-luksemburška bančna skupina Dexia se je znašla v velikih težavah, potem ko ji zaradi visoke izpostavljenosti do zadolženih držav banke niso želele več posojati sredstev. Banko je zato Belgija nacionalizirala. Za 100-odstotni belgijski del so odšteli štiri milijarde evrov, francoski del naj bi prevzeli francoski Caisse des Dépôts in Banque Postale, luksemburški del pa naj bi kupila luksemburška vlada. Vlade teh treh držav bodo v naslednjih 10 letih Dexii zagotovile 90 milijard evrov svežega kapitala. Nova banka, ki bo tako kot Dexia financirala majhna in srednje velika podjetja, bo začela delovati v nekaj mesecih in ne bo trgovala s tveganimi finančnimi produkti.
- Švicarska farmacevtska družba Roche je objavila finančne podatke za tretje četrtletje, ki so razočarali vlagatelje, saj so jim prihodki upadli za 15 odstotkov. Kot vzrok navajajo močan frank in padec prodaje zdravila proti raku Avastin.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 7. 10. 2011	Vrednost 14. 10. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.676	5.967	5,13%
Velika Britanija	UKX	5.303	5.466	3,07%
Francija	CAC	3.096	3.218	3,94%
Švica	SMI	5.652	5.761	1,93%
Španija	IBEX	8.798	8.976	2,02%
Dexia	DEXB BB	0.845	0.694	-17,87%
Deutsche Bank	DBK GY	26,73	27,31	2,17%
Roche Holding	ROG VX	149,20	142,70	-4,36%

ZDA

- Bonitetna hiša Moody's je opozorila, da obstaja 40 odstotkov možnost, da ZDA v naslednjih 6 do 12 mesecih ponovno padejo v recesijo, če politiki ne bodo sprejeli dolgoročnega načrta za zmanjšanje proračunskega primanjkljaja, ki je v proračunskem letu 2011, ki se je izteklo 30. septembra, dosegel 1.300 milijard dolarjev (8,7 odstotka BDP) in tako že tretje leto zapored presegel 1.000 milijard dolarjev. Ameriški javni dolg tako znaša že 14.790 milijard dolarjev, kar je 98 % njihovega BDP-ja. Analitiki za letos ZDA napovedujejo 2,0 odstotno gospodarsko rast, v letu 2012 pa 2,5-odstotno, ampak to le v primeru, če politiki v Washingtonu ne bodo ogrozili okrevanja s prehitrim krčenjem proračunske porabe.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 → Zmanjšana skrb, ki jo povzroča evropska kreditna kriza, potem ko je Slovaška končno potrdila evropski EFSF sklad za stabilnost evra.
 → Moč tehnoloških delnic, posebej proizvajalcev mikroprocesorjev, ki sta jih vodila Micron in Nvidia.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 → Povečane skrbi, da se bo evropska kreditna kriza preselila na banke, potem ko so analitiki Credit Suisse dejali, da 66 izmed največjih evropskih bank ne bi prestalo posodobljenih EU stresnih testov in da bi potrebovale 220 milijard evrov.
 → Skrbi, da se rast kitajskega gospodarstva ohlaja, potem ko se je njihov septembrski izvoz povečal za najmanj v zadnjih 7 mesecih.
- Ameriški spletni velikan Google je objavil četrtletne rezultate, s katerimi je vlagatelje pozitivno presenetil. Prihodke so povečali za 33 %, na 7,51 milijard dolarjev (analitiki so jih pričakovali 7,23 milijard), dobiček pa za 26 %, na 9,72 dolarja na delnico (analitiki so pričakovali 8,76 dolarja dobička na delnico). V Googlu so posebej omenili rast uporabnikov storitve Google+, ki jo uporablja že 40 milijonov uporabnikov.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 7. 10. 2011	Vrednost 14. 10. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.103	11.645	4,88%
NASDAQ	CCMP	2.479	2.668	7,62%
S&P 500	SPX	1.155	1.225	6,06%
Brazilijska	IBOV	51.244	55.031	7,39%
Mehika	MEXBOL	33.005	34.848	5,58%
Google	GOOG US	515,12	591,68	14,86%

PREOSTALI TRGI

- Mednarodni denarni sklad je znižal napoved za rast azijskih gospodarstev, letos iz 7 % na 6,3 % in iz 7 % na 6,7 % v letu 2012. Sprememba napovedi temelji na dolžniški krizi članic evro območja in na negotovosti, kaj se bo dogajalo v ZDA, še vedno pa je problematična tudi visoka inflacija v regiji.
- Kitajska je septembra na letni ravni zabeležila 6,1 odstotno inflacijo, med tem ko je bila avgusta 6,2 odstotna. Z znižanjem inflacije so kitajski regulatorji dobili več maneverskega prostora za stimuliranje gospodarstva. Cene hrane, ki je eden najpomembnejših dejavnikov inflacije, se je septembra na letni ravni dvignila za 13,4 odstotka.
- Zlato se je prejšnji podražilo za 2,6 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden upadel za 2,7 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 7. 10. 2011	Vrednost 14. 10. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.606	8.748	1,65%
Hongkong	HSI	17.707	18.502	4,49%
Kitajska	SHCOMP	2.359	2.431	3,05%
Rusija	RTSIS	1.312	1.449	10,44%
EVRO/DOLAR		1,3378	1,3882	3,77%
EVRO/JEN		102,66	107,20	4,42%
EVRO/CHF		1,2407	1,2379	-0,23%
DOLAR/JEN		76,73	77,22	0,64%
ZLATO	GOLDS	1.638	1.681	2,63%
NAFTA	CL1	82,98	86,80	4,60%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Povečano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko je ECB v svojem mesečnem poročilu opozorila, da bi vključitev privatnega sektorja v reševanje evropske krize lahko imela neposreden negativen vpliv na bančni sektor.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Slovaška potrditev EFSF sklada za stabilnost evra, kar je za evro pozitivno.

→Komentar Jean-Claude Junckerja, vodje finančnih ministrov evro območja, ki je dejal, da je optimističen glede srečanja evropskih voditeljev, ki bo 23. oktobra.

→Nepričakovano visoka nemška inflacija v višini 2,9%, ki je na 3 letnem maksimumu, kar bi lahko odvrnilo ECB od zagotavljanja dodatnih gotovinskih stimulacij.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu podražila za 4,6 odstotka.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Nepričakovano velik upad tedenskih zalog bencina.

→Slovaška potrditev EFSF sklada za stabilnost evra, kar je za pozitivno za gospodarsko rast in povpraševanje po energiji.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Izjava mednarodne agencije za energijo (IEA), ki je na podlagi poslabšanih obetov svetovne gospodarske rasti znova znižala napoved rasti povpraševanja po nafti, ki naj bi se letos okrepilo za 3,8 %, na 89,2 milijona sodov na dan (prejšnja napoved je bila 3,9 %).

→Skrbi, da se rast kitajskega gospodarstva ohlaja, potem ko se je njihov septembrski izvoz povečal za najmanj v zadnjih 7 mesecih.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Prejšnji teden je Italija na svojih dolžniških vrednostnih papirjev brez težav zbrala 6,2 milijarde evrov. Za petletne obveznice je lahko ponudila nižje obrestne mere (5,32 %) kot na zadnji podobni avkciji septembra (5,59 %), zahtevana donosnost na sedemletne obveznice je bila pri 5,62 odstotka (septembra pri 5,59 odstotka), zahtevana donosnost na desetletne obveznice pa je ostala na septembrskem nivoju in je znašala 5,77 odstotka.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Povečano povpraševanje po obvezniškem varnem zatočišču, potem ko je ECB v svojem mesečnem poročilu opozorila, da bi vključitev privatnega sektorja v reševanje evropske krize lahko imela neposreden negativen vpliv na bančni sektor, in potem, ko so analitiki Credit Suisse dejali, da 66 izmed največjih evropskih bank ne bi prestalo posodobljenih EU stresnih testov in da bi potrebovale 220 milijard evrov dokapitalizacije.

→Veliko povpraševanje po 13 milijard dolarjev veliki avkciji 30 letnih ameriških državnih obveznic, pri katerih je bilo razmerje ponudbe in emisije (bid-to-cover ratio) 2,94, kar je več od povprečja zadnjih 12 mesecev, ki znaša 2,61.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Zmanjšana skrb zaradi evropske dolžniške krize, potem ko je Slovaška kot zadnja država končno potrdila EFSF sklad za stabilnost evra.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 7. 10. 2011	Donos v % 14. 10. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,078	2,249	0,171
AMERIŠKE - 2 LETI	0,291	0,267	-0,024
NEMŠKE - 10 LET	2,004	2,198	0,194
NEMŠKE - 2 LETI	0,607	0,664	0,057
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,945	1,038	0,093
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,022	-0,021	-0,043

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 10. 10. 2011 - 14. 10. 2011

Objavljene: 10. 10. - 14. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	17:00	20:15
10											
11											
12											
13						TB,IJC,CC				OIL	
14			CPI			ARS		UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB - Trade Balance	-45,8B	-45,6B	-44,8B
IJC - Initial Jobless Claims	405k	404k	401k
CC - Continuing Claims	3.710k	3.670k	3.700k
OIL - Crude Oil Inventories	1.800k	1.344k	-4.679k
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	3,0%	3,0%	3,0%
ARS - Advance Retail Sales	0,7%	1,1%	0,0%
UMC - U. of Michigan Confidence	60,5	57,7	59,4
BI - Business Inventories	0,4%	0,5%	0,4%

Napovedane: 17. 10. - 21. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:45	16:00	16:30	20:15
17							IP				
18			ZEW			PPI					
19						CPI,HS				OIL	
20						IJC,CC			LI,PF,EHS		
21	IFO										

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IP - Industrial Production	0,2%		0,2%
ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-45,0		-43,3
PPI - Producer Price Index (YoY)	6,4%		6,5%
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,9%		3,8%
HS - Housing Starts	590k		571k
OIL - Crude Oil Inventories	2.000k		1.344k
IJC - Initial Jobless Claims	400k		404k
CC - Continuing Claims	3.680k		3.670k
LI - Leading Indicators	0,3%		0,3%
PF - Philadelphia Fed.	-9,3		-17,5
EHS - Existing Home Sales	4,92M		5,03M
IFO - IFO - Business Climate	106,2		107,5

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				2013
		17/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.58	1.27	1.26	1.31	1.36	1.49	
	ECB - ključna obr. mera	1.50	1.25	1.25	1.00	1.25	1.25	
ZDA	3-mesečni USD libor	0.41	0.35	0.36	0.37	0.40	0.44	0.53
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.97	0.87	0.84	0.87	0.96	1.09	
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
Švica	3-mesečni CHF libor	0.04	0.16	0.05	0.17	0.17	0.40	
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.50	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.20	0.24	0.24	0.26	0.27	0.29	
	BOJ - ključna obr. mera	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2011		2012			2012	2013
	17/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR / USD	1.3777	1.35	1.37	1.40	1.40	1.40	1.38
EUR / GBP	0.8734	0.87	0.86	0.87	0.86	0.85	0.84
EUR / CHF	1.2355	1.20	1.20	1.23	1.24	1.26	1.30
EUR / JPY	106.24	104.00	107.00	109.00	110.00	112.00	120.00

Vir: Bloomberg

 Pripravil: Janez Ferbar, samostojni upravljaavec premoženja; elektronska pošta: janez.ferbar@dbs.si