

**TEDENSKI PREGLED**  
**11. 10. 2010 - 15. 10. 2010**  
**SLOVENIJA**

- Iz Mercatorja so sporočili, da je mednarodni finančni sklad Mid Europa Partners Limited z Novo Ljubljansko banko pričel pogajanja glede nakupa 10,75-odstotnega paketa delnic družbe. Uprava Mercatorja je ocenila, da je potencialna transakcija v interesu družbe, saj bi pripomogla k stabilizaciji lastniške strukture, zato bodo sodelovali pri preučevanju potencialnega nakupa delnic. Finance so pisale, da je sklad ponudbo poslal še nekaterim drugim bankam, ki so lani zaplenile skupaj dobrih 35 % Mercatorja.
- V Financah so pisali, da se britanski sklad CVC Capital Partners zanima za nakup Laškega. CVC je lani prevzel del pivovarskega velikana Anheuser-Busch Inbev, pivovarski posel pa želi menda še okrepiti.
- V lastniško strukturo Save je v prejšnjem tednu vstopilo angleško podjetje Forticap, ki je z 1,97-odstotnim deležem postalo 10. največji delničar Save. Po pisanju Dnevnika je podjetje delež kupilo od Skupine GBD.
- Predstavniki Luke Koper so zapisali, da so za Luko najtežji časi mimo, saj pretovor raste. Od januarja do septembra letos so pretovorili 16 % več kot v enakem obdobju lani in 2 % več od planiranega. Najbolj, za 40 %, so v devetmesečju povečali pretovor na kontejnerskem terminalu in že presegli raven iz leta 2008. Spodbudno raste tudi pretovor avtomobilov, ki je lani utrpel največji upad. Zapisali so še, da se prihodki od prodaje v primerjavi s preteklim letom ne gibljejo enako kot pretovor, predvsem zaradi večjega obrata blaga v pristanišču in nižjih prihodkov iz naslova skladiščnin, ker so bile lani skladiščne površine Luke Koper polne avtomobilov zaradi zastoja prodaje v Evropi.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 10. 2010	Vrednost 15. 10. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.230	3.281	1,58%
SBITOP	SBITOP	812	834	2,75%
Mercator	MERL SV	142,00	152,72	7,55%
Pivovarna Laško	PILR SV	15,00	14,55	-3,00%
Sava	SAVA SV	185,00	178,26	-3,64%
Luka Koper	LKPG SV	15,70	16,28	3,69%

**EVROPA**

- Industrijska proizvodnja se je v evroobmočju avgusta na mesečni ravni zvišala za 1,0 %, kar je bilo nad pričakovanji analitikov.
- Septembrsko zaupanje britanskih potrošnikov je upadlo bolj, kot so analitiki napovedovali, na 1 ½-letni minimum.
- Analitiki vodilnega nemškega inštituta za gospodarstvo so zvišali napoved za gospodarsko rast Nemčije za letos iz 1,5 % na 3,5 % in za prihodnje leto iz 1,4 % na 2,0 %.
- Avgusta se je izvoz evroobmočja zvišal za 1 % glede na julij. Inflacija je bila 1,8-odstotna, kar je največja raven v 22 mesecih. Član Razširjenega sveta ECB Weber je dejal, da je evropsko gospodarstvo na stabilni poti okrevanja in je nevarnost nove recesije zanemarljiva. Kljub temu so nekateri analitiki zaskrbljeni, da se bo povpraševanje po blagu iz evroobmočja zmanjšalo zaradi visoke vrednosti evra, vlade pa se ukvarjajo s previsokimi proračunskimi primanjkljaji, kar lahko pomeni, da domače povpraševanje ne bo pomagalo k gospodarski rasti.
- Iz Volkswagna so sporočili, da se je dostava vozil zaradi rasti na ameriškem in kitajskem trgu septembra zvišala za 7,9 %..Predstavniki podjetja so zelo zadovoljni z razvojem in prodajo novih modelov. Na Kitajskem nameravajo v štirih letih v dveh dodatnih tovarnah podvojiti proizvodnjo na 3 mio. V devetmesečju se je prodaja na Kitajsko zvišala za 39 % na 1,48 mio vozil, kar je nad lanskimi rezultati, ko so dostavili 1,4 mio vozil.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 10. 2010	Vrednost 15. 10. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.292	6.492	3,19%
Velika Britanija	UKX	5.658	5.703	0,81%
Francija	CAC 40	3.763	3.827	1,71%
Švica	SMI	6.363	6.443	1,25%
Španija	IBEX	10.721	10.686	-0,32%
Volkseagen	VOW GY	80,35	82,10	2,18%

**ZDA**

- Delnice ameriških podjetij so pridobivale na vrednosti zaradi pričakovanj, da bodo objave o poslovanju podjetij v tretjem četrtletju dobre, predstavniki Feda pa so dejali, da bodo zelo kmalu v obtok dali dodaten denar, s čimer želijo zaščititi okrevanje gospodarstva.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moody's so dejali, da podatki o ameriških podjetjih kažejo na izboljšanja, saj so podjetja znižala stroške in dolg ter izboljšala likvidnost.
- Ameriški časopis Wall Street Journal je pisal, da nameravajo AOL in zasebni investitorji, vključno s Silver Lake Partners in Blackstone Group, oddati prevzemno ponudbo za delnice Yahooja.
- Iz Googlea so sporočili, da so imeli v tretjem četrtletju 5,48 mrd dolarjev prihodkov od prodaje, kar je 25 % več kot lani, čisti dobiček pa je znašal 2,17 mrd dolarjev (6,72 dolarjev na delnico), kar je 32 % več kot v enakem obdobju lani. Rezultati so bili nad pričakovanji analitikov.
- Ameriški konglomerat General Electric, ki posluje na različnih področjih in združuje od medijskih in finančnih do proizvodnih podjetij in ga imajo nekateri za ogledalo ameriškega gospodarstva, je objavil podatke o poslovanju v tretjem četrtletju, ki so razočarali analitike. Prihodek je upadel za 5 % na 35,9 mrd dolarjev, analitiki pa so pričakovali prihodek v višini 37,67 mrd dolarjev. Dobiček je znašal 2,2 mrd dolarjev, kar je 11 % manj kot v enakem obdobju lani.
- Intel, največji proizvajalec polprevodnikov na svetu, je v tretjem četrtletju zvišal prihodke za 18 % glede na enako obdobje lani, na 11,1 mrd dolarjev, kar je za podjetje rekordno visok prihodek, dobiček pa je bil 2,96 mrd dolarjev oz. 52 centov na delnico, kar je 58 % več kot v enakem obdobju lani in tudi nad pričakovanji analitikov. Predstavniki podjetja so za četrto četrtletje napovedali boljše marže in boljše prihodke od prodaje, kot so jih pričakovali analitiki.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 10. 2010	Vrednost 15. 10. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.007	11.063	0,51%
NASDAQ	CCMP	2.402	2.469	2,78%
S&P 500	SPX	1.165	1.176	0,95%
BRAZILIJA	IBOV	70.809	71.830	1,44%
MEHIKA	MEXBOL	34.465	34.742	0,80%
Yahoo	YHOO US	14,49	16,25	12,15%
Google	GOOG US	536,35	601,45	12,14%
General Electric	GE US	17,12	16,30	-4,79%
Intel	INTC US	19,52	19,32	-1,02%

**PREOSTALI TRGI**

- Analitiki Royal Bank of Scotland so dvignili priporočilo azijskim in kitajskim delnicam iz »zmanjšaj« v »povečaj delež v portfelju«, saj menijo, da bodo ti trgi imeli koristi od večje globalne likvidnosti.
- Japonska naročila strojev so se avgusta nepričakovano zvišala na mesečni ravni za 10,1 %, kar je največja rast v 8 mesecih.
- Predstavniki kitajske centralne banke so za 2 meseca dvignili zahteve po rezervah za 6 največjih komercialnih posojilodajalcev. Septembra je bil obseg novih posojil nad pričakovani analitikov.
- Rast kitajskega borznega indeksa potem, ko so iz države sporočili, da so se septembra devizne rezerve zvišale na rekordnih 2,65 tisoč milijard dolarjev, izvoz se je na letni ravni zvišal za 25 %, kar je zvišalo zunanjetrgovinski presežek na 16,9 mrd dolarjev. Podatki so okrepili optimizem, da bo Kitajska še naprej vodila globalno okrevanje. Iz ministrstva za stanovanja in razvoj podeželja so sporočili, da bodo začeli s poskusnimi programi za promocijo gradbenih materialov na podeželju, kar je dvignilo cene delnic gradbenih podjetij. Septembra so se tuje direktne investicije na Kitajsko zvišale za 6,4 % na letni ravni, v prvih devetih mesecih letos pa za 16,6 % na 74,3 mrd dolarjev.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 10. 2010	Vrednost 15. 10. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.589	9.500	-0,92%
HONG KONG	HSI	22.944	23.758	3,55%
KITAJSKA	SHCOMP	2.739	2.971	8,49%
RUSIJA	RTSI\$	1.567	1.582	0,96%
EVRO/DOLAR		1,3939	1,3977	0,27%
EVRO/JEN		114,19	113,88	-0,27%
EVRO/CHF		1,3419	1,3401	-0,13%
DOLAR/JEN		81,93	81,45	-0,59%
NAFTA	CL1	82,66	81,25	-1,71%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Izjava predsednika ECB-ja Tricheja, da se bo gospodarska rast v evroobmočju v drugi polovici letošnjega leta upočasnila.
- Izjava člana Razširjenega sveta ECB Quadena, da so nizke obrestne mere ECB-ja upravičene, ker se bo gospodarska rast v evroobmočju upočasnila, inflacija pa ostaja pod kontrolo.
- Izjava guvernerja japonske centralne banke, da bodo razmislili o nakupu japonskih državnih obveznic za 5 tisoč mrd jenov (61 mrd dolarjev).

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Analitiki švicarske banke UBS so znižali 1-mesečno napoved za vrednost dolarja glede na evro na iz 1,35 na 1,40 in za vrednost dolarja glede na jen iz 85 na 80.
- Izjava člana Razširjenega sveta ECB Webra, da bi morala ECB postopoma prenehati z odkupovanjem obveznic in bi morala dvigniti obrestne mere še preden se zaključijo stimulacijski programi.
- Napoved analitikov ameriške banke Goldman Sachs, da bo Fed na naslednjem srečanju v novembru napovedal povečanje nakupov v ameriške državne obveznice in da bi morali ohraniti obrestno mero na sedanjih ravneh do leta 2015 ali še dlje.
- Zmanjšana zaskrbljenost glede evropske dolžniške krize, potem ko je cena grških CDS-ov, t.i. kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) upadla na 4-mesečni minimum, ker so predstavniki Mednarodnega denarnega sklada dejali, da bodo morda pripravljene razširiti posojilo Grčiji, ker grški uradniki dobro sodelujejo v zmanjševanju potrošnje.
- Podatek o industrijski proizvodnji v septembru je bil nad pričakovani analitikov.
- Močno povpraševanje po evrih potem, ko se je vrednost 3-mesečnega EURIBOR-ja zvišala na 0,985 %, kar je 14-mesečni maksimum.
- Signal Kitajske, da bodo morda zmanjšali povpraševanje po sredstvih v dolarjih in namenili več rezerv v valute držav v razvoju.
- Nepričakovano zvišanje števila Američanov, ki so v preteklem letu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, kar je dodatno spodbudilo špekulacije, da bo Fed povečal stimulative ukrepe.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 1,71 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast cen delnic, (ii) močno povpraševanje po surovi nafti na strani skladov tveganega kapitala, (iii) analitiki Mednarodne agencije za energijo (IEA) so dvignili napoved za globalno povpraševanje v letošnjem in prihodnjem letu, (iv) 11-odstotno mesečno povečanje porabe surove nafte v septembru na Kitajskem. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) analitiki britanske banke Sanford C. Bernstein so znižali ciljno ceno za sodček nafte v letu 2011 iz 103 na 90 dolarjev, (ii) Obamova administracija je podaljšala odlog črpanja nafte v globokih vodah Mehškega zaliva, (iii) izjava ministra za nafto iz Saudske Arabije, da je naftni trg v ravnotežju in da so z njim zadovoljni, (iv) OPEC je na srečanju v četrtek pustil proizvodne količine nafte nespremenjene, (v) izjava iranskega guvernerja OPEC-a, da je ponudba na globalnih naftnih trgih prevelika, (vi) podatki IEA so pokazali, da so se industrijske zaloge v razvitih gospodarstvih avgusta povečale na drugo najvišjo raven od leta 1984.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Napoved predstavnikov Feda, da bodo v kratkem času kupovali nove ameriške državne obveznice.
- Napoved analitikov iz Goldman Sachsa, da bo Fed do polovice leta 2011 kupil okrog 500 mrd dolarjev ameriških državnih vrednostnih papirjev.
- Napoved predstavnikov Feda, da bodo v naslednjih mesecih dohodke iz hipotekarnih posojil v znesku 32 mrd dolarjev reinvestirali v nakup ameriških dolžniških vrednostnih papirjev.

Dejavniki medvedjega trga:

- Guverner kitajske centralne banke je dejal, da bo Kitajska več rezerv imela v valutah držav v razvoju, kar je spodbudilo zaskrbljenost, da se bo kitajsko povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zmanjšalo.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 8. 10. 2010	Donosnost 15. 10. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,394	2,561	0,167
AMERIŠKE - 2 LETI	0,347	0,363	0,016
NEMŠKE - 10 LET	2,254	2,383	0,129
NEMŠKE - 2 LETI	0,789	0,827	0,038
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,429	1,479	0,050
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,420	0,427	0,007

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 11. 10. 2010 - 22. 10. 2010**

Objavljene: 11. 10. - 15. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	17:00	20:00
11											
12		TB									FOMC
13											
14	ECB MR				PPI, IJC, CC, TB					OIL	
15			CPI EC			CPI, ARS		UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB - Total Trade Balance UK (GBP/Mln)	-4.388	-4.643	-4.916
FOMC - Minutes of FOMC Meeting			
OIL - Crude Oil Inventories	1.450K	-416K	3.088K
ECB - ECB Publishes Oct. Monthly Report			
PPI - Producer Price Index (MoM)	0,1 %	0,4 %	0,4 %
YoY	3,7 %	4,0 %	3,1 %
IJC - Initial Jobless Claims	445K	462K	445K
CC - Continuing Claims	4.450K	4.399K	4.462K
TB - Trade Balance US	-43,4B	-42,8B	-42,8B
CPI EC Euro-Zone CPI	1,8 %	1,8 %	-
CPI - Consumer Price Index (MoM)	0,2 %	0,1 %	0,3 %
YoY	1,2 %	1,1 %	1,1 %
ARS - Advance Retail Sales	0,4 %	0,6 %	0,4 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,0	67,9	68,2
BI - Business Inventories	0,5 %	0,6 %	1,0 %

Napovedane: 18. 10. - 22. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
18							IP				
19			ZEW			HS					
20										OIL	BB
21						IJC, CC			LI, PF		
22	IFO										

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-7,0	-4,3
IP - Industrial Production	0,2 %	0,2 %
HS - Housing Starts	580K	598K
OIL - Crude Oil Inventories	-	-416K
BB - Fed's Beige Book		
LI - Leading Indicators	0,3 %	0,3 %
IJC - Initial Jobless Claims	455K	462K
CC - Continuing Claims	4.410K	4.399K
PD - Philadelphia Fed.	1,8	-0,7
IFO - IFO Business Climate	106,5	106,8

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

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

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

		2010		2011				2012
		18.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	0,99	0,97	1,12	1,34	1,49	1,73	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,29	0,37	0,39	0,47	0,64	0,93	1,42
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,74	0,74	0,82	0,97	1,13	1,49	
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,17	0,34	0,53	0,70	1,00	1,19	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,28	0,28	0,28	0,29	0,10
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	

Vir: Bloomberg

**Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev**

	2010		2011				2012
	18.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	
<b>USD</b>	1,3865	1,33	1,32	1,33	1,30	1,32	1,32
<b>GBP</b>	0,8740	0,85	0,85	0,84	0,82	0,82	0,78
<b>CHF</b>	1,3365	1,32	1,33	1,33	1,34	1,35	1,38
<b>JPY</b>	112,64	114,00	116,00	120,00	120,00	121,50	121,00

Vir: Bloomberg