

TEDENSKI PREGLED

11. 4. 2011 - 15. 4. 2011

SLOVENIJA

- Predstavniki Mednarodnega denarnega sklada so letos Sloveniji napovedali 2-odstotno gospodarsko rast, v prihodnjem letu pa 2,4-odstotno. Inflacija naj bi letos dosegla 2,2 %, prihodnje leto pa naj bi se dvignila na 3,1 %.
- Iz Nove KBM so sporočili, da so oblikovali končno ponudbeno dokapitalizacijsko ceno delnic KBMR, ki znaša 8,0 evrov, kar je spodnja meja razpona, ki je bil prvotno določen med 8 in 10,5 evra za delnico. Končna emisijska vrednost tako znaša največ 104,3 mio evrov.
- V Aerodromu Ljubljana so v letu 2010 ustvarili prihodke v višini 33,9 mio evrov, kar je 0,3 % manj kot v predhodnem letu, ter čisti poslovni izid v višini 4 mio evrov, kar za 30 odstotkov zaostaja za ustvarjenim v letu 2009. V letu 2011 ne pričakujejo bistvenih sprememb v gospodarskih razmerah, načrtovani obseg prometa pa je nekoliko nad obsegom iz leta 2010. Načrtujejo poslovne prihodke v višini 32,2 mio evrov, kar je 5,0 % manj v primerjavi z letom 2010 in naj bi bila posledica več razlogov: prenehanja letenja prevoznika Jat Airways v februarju 2011, manjšega števila predvidenih čarter letov tujih prevoznikov v poletni sezoni ter načrtovane spremembe v strukturi letal domačega letalskega prevoznika (večji delež manjših letal). Čisti poslovni izid iz poslovanja naj bi v letu 2011 dosegel 5 mio evrov, kar je za 17,1 % več v primerjavi z doseženim v letu 2010.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 4. 2011	Vrednost 15. 4. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	821	792	-3,53%
Nova KBM	KBMR SV	9,51	8,40	-11,67%
Aerodrom Ljubljana	AELG SV	15,99	15,16	-5,19%

EVROPA

- V MDS-ju so gospodarstvu evroobmočja v letošnjem letu napovedali 1,6-odstotno rast BDP-ja, v letu 2012 pa 1,8-odstotno.
- Analitiki nizozemske banke ING so dejali, da pričakujejo, da se bo industrijska proizvodnja v evroobmočju v prihodnje zviševala, še vedno pa bodo velike razlike med severnimi in južnimi državami EU. Zaradi visokih cen nafte, močnega evra in upočasnjene svetovne trgovine pa svetujejo povečano previdnost v drugem četrtletju.
- Bank of Ireland je v letu 2010 zaradi bolj ugodnih dogovorov z lastniki dolgov zmanjšala izgubo na 609 mio evrov, kar je več, kot so pričakovali analitiki, ki so napovedovali dvakrat tolikšno izgubo. Banka, v kateri je država 36-odstotni lastnik, se otepa državnega prevzema in vabi tuje investitorje. Vlada je zahtevala, da mora banka za pokrivanje prihodnjih izgub iz slabih posojil zbrati 4,2 mrd evrov sredstev.
- V Irski centralni banki so po 3-letnem padanju gospodarske rasti napovedali Irski v letošnjem letu 0,9-odstotno rast BDP-ja, v prihodnjem letu pa 2,2-odstotno rast, pri čemer naj bi bil glavni dejavnik rasti izvoz. Analitiki Moody'sa so znižali bonitetno oceno irskemu dolgi za dve stopnji, iz Baa3 na Baa1, z negativno verjetnostjo nadaljnjega razvoja.
- Zaupanje švicarskih investorjev se je aprila zaradi optimizma, da bo rast izvoza v prihodnjih mesecih dvignila gospodarsko rast, dvignilo na najvišjo raven v 8 mesecih. Švicarska podjetja zaradi globalnega povpraševanja zvišujejo proizvodnjo in zaposlujejo nove delavce, kar zvišuje potrošnjo gospodinjstev. Iz proizvajalca strojev Sulzer so sporočili, da so imeli v prvem četrtletju letos 12-odstotno rast naročil. Farmacevt Roche je v prvem četrtletju zabeležil 9-odstotni padec prodaje, kar je bila predvsem posledica višje vrednosti švicarskega franka in padca prodaje zdravila za tumor Avastin. Prihodki so upadli na 11,1 mrd švicarskih frankov, analitiki pa so pričakovali prihodke v višini 11,3 mrd švicarskih frankov. Analitik švicarske borznoposredniške družbe Helvea je dejal, da je poslovno okolje za Roche zelo napeto in da so potrebni drastični ukrepi, ki presegajo lani napovedano zmanjšanje stroškov. Delnici Rocheja so dodelili naložbeno priporočilo »nevtraln«. Prihodki prehranbenega velikanu Nestle so v prvem četrtletju dosegli 20,26 mrd švicarskih frankov, kar je več kot 9-odstotni padec glede na predhodno leto. Kljub temu je bila organska rast podjetja 6,4-odstotna, kar je bilo nad pričakovanji analitikov.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 4. 2011	Vrednost 15. 4. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.217	7.178	-0,54%
Velika Britanija	UKX	6.056	5.996	-0,99%
Francija	CAC 40	4.062	3.974	-2,15%
Švica	SMI	6.458	6.400	-0,89%
Španija	IBEX	10.913	10.559	-3,25%
Bank of Ireland	BKIR LN	0,30	0,27	-9,15%
Sulzer	SUN SW	149,50	147,40	-1,40%
Roche	ROG VX	133,80	133,50	-0,22%
Nestle	NESN VX	53,05	54,50	2,73%

ZDA

- Predstavniki MDS-ja pričakujejo, da bo letošnja ameriška gospodarska rast 2,8-odstotna, v prihodnjem letu pa 2,9-odstotna.
- Proizvajalec aluminija Alcoa je objavil 22-odstotno rast prihodkov iz prodaje (6,0 mrd dolarjev) glede na prvo četrtletje 2010. Čisti dobiček je znašal 308 mio dolarjev, kar je 19 % več kot v zadnjem četrtletju lani, v prvem četrtletju 2010 pa je imelo podjetje 201 mio dolarjev izgube. Predsednik uprave je bil z rezultati zadovoljen, saj so uspeli izboljšati dobičkonosnost v vseh poslovnih segmentih, hkrati pa so optimistični za poslovanje v preostalem delu letošnjega leta. Vendar analitiki niso bili zadovoljni z objavo, zato je vrednost delnice v trgovanem tednu upadla za 7,81 %.
- Google je v prvem letošnjem četrtletju zvišal prihodke za 27 %, na 8,6 mrd dolarjev, dobiček pa je znašal 2,3 mrd dolarjev ali 18 % več kot v enakem predhodnem obdobju. Rezultati so bili pod pričakovanji analitikov. Največji strošek podjetja predstavljajo stroški dela, saj je podjetje zviševalo plače in zaposlilo številne nove delavce, največ v 13-letni zgodovini delovanja. Posledično rastejo stroški hitreje kot prihodki. Analitiki ameriške banke Citigroup so delnici znižali naložbeno priporočilo iz »kupi« v »drži«, ciljno ceno pa znižali iz 750 na 650 dolarjev.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 4. 2011	Vrednost 15. 4. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.380	12.342	-0,31%
NASDAQ	CCMP	2.780	2.765	-0,57%
S&P 500	SPX	1.328	1.320	-0,64%
BRAZILIJA	IBOV	68.718	66.684	-2,96%
MEHIKA	MEXBOL	37.472	36.988	-1,29%
Alcoa	AA US	17,92	16,52	-7,81%
Google	GOOG US	578,16	530,70	-8,21%

PREOSTALI TRGI

- Predstavniki MDS-ja pričakujejo, da bo letošnja globalna gospodarska rast 4,4-odstotna, v letu 2012 pa 4,5-odstotna.
- Japonska vlada je zaradi padca proizvodnje in potrošnje gospodinjskih potrošnih dobrin zaradi potresa znižala napoved za gospodarsko rast države. Čunami je poškodoval jedrsko elektrarno, zaradi česa je uhajanje radioaktivnosti postalo primerljivo s katastrofo v Černobilu leta 1986. Predstavniki vlade so dejali, da bodo za obnovo oblikovali dodatni proračun. Mediji poročajo, da bo ta znašal 59 mrd dolarjev.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so dejali, da v naslednjih 12 mesecih pričakujejo rast delnic japonskih avtomobilskih podjetij.
- Iz Toyote so sporočili, da bodo zaradi pomanjkanja delov za 8 dni ustavili proizvodnjo v 5 evropskih tovarnah - v Veliki Britaniji, Franciji, Turčiji in na Poljskem, maja pa bodo tovarne obratovale z omejenimi zmogljivostmi. Analitiki ameriške bonitetne ocene Moody's so dejali, da bodo morda morali znižati bonitetno oceno Toyotinega dolga.
- Predstavniki MDS-ja so Kitajski za letos napovedali 9,6-odstotno gospodarsko rast, v prihodnjem letu pa 9,5-odstotno. Letna stopnja inflacije naj bi letos znašala 5 %, v letu 2012 pa 2,5 %. V letošnjem prvem četrtletju je bila gospodarska rast Kitajske 9,7-odstotna, kar je bilo nad pričakovanji analitikov. Tudi marčevska inflacija je bila nad pričakovanji analitikov, 5,4-odstotna.
- V Goldman Sachs so strankam svetovali, naj izstopijo iz surovinskih naložb (nafta, baker, bombaž, soja, platina). Dejali so, da je čas za nakup surovin takrat, ko so njihove vrednosti nizke, pod proizvodnimi stroški, in jih zaradi kapitalskih izgub iz teh naložb nihče noče imeti v portfelju. Po njihovem mnenju sedaj ni tak čas. Na drugi strani so priporočili držanje zlata.
- Voditelji Brazilijske, Rusije, Indije, Kitajske in Južne Afrike so dejali, da izjemno nestanovitne cene surovin povzročajo grožnjo globalnemu gospodarstvu, zato je potrebna večje reguliranje trgov z izvedenimi finančnimi instrumenti.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 8. 4. 2011	Vrednost 15. 4. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.768	9.592	-1,81%
HONG KONG	HSI	24.396	24.008	-1,59%
KITAJSKA	SHCOMP	3.030	3.051	0,68%
RUSIJA	RTSI\$	2.124	2.030	-4,39%
EVRO/DOLAR		1,4483	1,443	-0,37%
EVRO/JEN		122,76	119,96	-2,28%
EVRO/CHF		1,31285	1,28773	-1,91%
DOLAR/JEN		84,76	83,13	-1,92%
NAFTA	CL1	112,79	109,66	-2,78%
Toyota	7203 JP	3340	3240	-2,99%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Kazalnik nemškega podjetja ZEW, ki v mesečni raziskavi anketira nemške finančne strokovnjake o pričakovanjih o gospodarski situaciji v Nemčiji za prihodnjih 6 mesecev, je aprila upadel na 4-mesečni minimum, kar je več, kot so analitiki pričakovali.
- Analitiki v drugi največji japonski finančni skupini Mizuho Corporate Bank so dejali, da bo morda vrednost evra glede na dolar upadla na 1,40, ker je vrednost evra za 20 % precejšena.
- Povečano povpraševanje po ameriških dolarjih potem, ko so predstavniki MDS-ja opozorili na probleme bank in držav evroobmočja. Po njihovem mnenju bo morala vlada pomagati pri dvigu kakovosti in količine kapitala. Nemški finančni minister je dejal, da bo morda morala Grčija junija prestrukturirati dolg, zato so cene kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) narasle na rekordnih 1.068 bazičnih točk.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Rast vrednosti evra po objavi, da so se marčevske cene v prodaji na debelo v Nemčiji dvignile najhitreje v 29 letih, marčevska francoska inflacija pa se je dvignila najhitreje v 29 mesecih, kar lahko vzpodbudi ECB k nadaljnjemu zaostrovanju monetarne politike in dvigovanju obrestnih mer.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zmanjšala za 2,78 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) analitiki ameriškega oddelka za energijo so dvignili napoved za ceno nafte v letu 2011 iz prejšnje napovedi 101,77 na 106,38 dolarjev za sodček, (ii) šibak dolar, kar spodbuja investicijsko povpraševanje po surovinah, (iii) padec tedenskih zalog bencina v ZDA nad pričakovanji analitikov, na 5-mesečni minimum, (iv) nepričakovan padec zmogljivosti rafinerij na 2-mesečni minimum, kar nakazuje zmanjšano proizvodnjo bencina in destilatov v prihodnjih tednih. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) analitiki Mednarodne agencije za energijo (IEA) so dejali, da cena nafte nad 100 dolarjev za sodček ogroža globalno gospodarsko rast, (ii) analitiki Bank od America Merrill Lynch so dejali, da pričakujejo padec cene nafte konec leta, ker bo rast cen ustavila povpraševanje, (iii) rast tedenskih zalog nafte nad pričakovanji analitikov, 6. teden zapored in sicer na 3 1/2-letni maksimum, (iv) nepričakovana rast tedenskega števila brezposelnih Američanov, kar je signal šibkega trga dela, kar lahko vpliva na zmanjšanje povpraševanja po nafti, (v) poročanje kitajskega časopisa China Securities Journal, da bo Kitajska najverjetneje v bližnji prihodnosti dvignila rezervne zahteve za banke, kar bo morda upočasnilo gospodarsko rast.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zaradi zaskrbljenosti investorjev glede japonske jedrske krize in napovedi, da se bo upočasnila japonska gospodarska rast, kar bo negativno vplivalo tudi na globalno gospodarsko rast.
- Fedovo kupovanje ameriških državnih obveznic v okviru t.i. QE2 stimulacijskega programa.

Dejavniki medvedjega trga:

- Zaskrbljenost glede inflacije potem, ko so se ameriške marčevske uvozne cene zvišale nad pričakovanji analitikov, za 2,7 % na četrtletni ravni.
- Marčevska ameriška prodaja na drobno se je zvišala 9. zaporedni mesec, kar je signal gospodarskega okrevanja.
- Fedov predstavnik je dejal, da ne bodo mogli držati inflacije v razumnih mejah.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 8. 4. 2011	Donosnost 15. 4. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,579	3,410	-0,169
AMERIŠKE - 2 LETI	0,810	0,697	-0,113
NEMŠKE - 10 LET	3,479	3,377	-0,102
NEMŠKE - 2 LETI	1,915	1,851	-0,064
ŠVIČARŠKE - 10 LET	2,097	2,072	-0,025
ŠVIČARŠKE - 2 LETI	0,786	0,731	-0,055

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

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 11. 4. 2011 - 22. 4. 2011

Objavljene: 11. 4. - 15. 4.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
11											
12		TB UK	Zew			TB US					BB
13		JCC				ARS			BI	OIL	
14	MR					IJC,CC,PPI					
15			CPI			CPI	IP	UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB UK - Total Trade Balance (GBP/Mln)	-3.950	-2.443	-2.950
Zew - Zew Survey (Econ. Sentiment)	11,3	7,6	14,1
TB US - Trade Balance	-44,0B	-45,8B	-46,3B
BB - Fed's Beige Book			
JCC - Jobless Claims Change	-3,0K	0,7K	-10,2K
ARS - Advance Retail Sales	0,5 %	0,4 %	1,0 %
BI - Business Inventories	0,8 %	0,5 %	0,9 %
OIL - Crude Oil Inventories	1.000K	1.627K	1.952K
MR - ECB Publishes Apr. Monthly Report			
IJC - Initial Jobless Claims	380K	412K	382K
CC - Continuing Claims	3.703K	3.680K	3.723K
PPI - Producer Price Index MoM	1,0 %	0,7 %	1,6 %
YoY	6,1 %	5,8	5,6 %
CPI - Euro-Zone CPI	2,6 %	2,7 %	2,6 %
CPI - Consumer Price Index MoM	0,5 %	0,5 %	0,5 %
YoY	2,6 %	2,7 %	2,1 %
IP - Industrial Production	0,6 %	0,8 %	-0,1 %
UMC -U. of Michigan Confidence	69,0	69,6	67,5

Napovedane: 18. 4. - 22. 4.

	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											
19						HS					
20									EHS	OIL	
21	IFO					IJC,CC			LI,PF		
22											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

HS - Housing Starts	525K	579K
EHS - Existing Home Sales	5,00M	4,88M
OIL - Crude Oil Inventories	-	1.627K
IFO - IFO - Business Climate	110,5	111,1
IJC - Initial Jobless Claims	393K	412K
CC - Continuing Claims	3.678K	3.680K
LI - Leading Indicators	0,3 %	0,8 %
PF - Philadelphia Fed	36,0	43,3

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		
		18.04.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,33	1,48	1,71	1,96	2,10	2,30	2,62
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,27	0,35	0,41	0,54	0,82	1,24	1,84
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,82	0,94	1,14	1,36	1,55	1,65	1,73
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,50	2,00
Švica	3-mesečni CHF libor	0,19	0,39	0,59	0,76	1,00	1,22	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,00	1,00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,26	0,26	0,27	0,26	0,32	0,35
	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

	2011				2012		
	18.04.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	2012	2013
USD	1,4348	1,41	1,38	1,37	1,35	1,30	1,36
GBP	0,8822	0,87	0,86	0,84	0,83	0,80	0,79
CHF	1,2838	1,31	1,34	1,35	1,36	1,39	1,45
JPY	118,94	118,00	119,00	120,00	90,00	94,00	95,00

Vir: Bloomberg