

TEDENSKI PREGLED

11. 05. 2009 – 15. 05. 2009

EVROPA

- BDP v evro območju se je v prvem četrtletju glede na prejšnje skrčil za 2,5 %, nemški BDP pa za 3,8 %, kar je več, kot so analitiki pričakovali. Politiki so izrazili optimizem glede situacije v globalnem gospodarstvu, vendar zadnja poročila kažejo, da bo okrevanje počasno. Analitiki švicarske banke UBS so priporočili zmanjšati delniški portfelj, ker se njihovo zaupanje v okrevanje gospodarstva manjša. Naložbeno priporočilo so povečali državnim obveznicam in »mehkim« surovinam (angl. *soft commodities*), kot so žitarice, mleko, pomarančni sok, kakav, bombaž, sladkor, kava, idr. Evropskim avtomobilskim proizvajalcem so povečali priporočilo v »nevtralno«, zaradi dobičkov, ki so v trendu rasti in zaradi konsolidacije v panogi, energetskim podjetjem iz regije pa v »povečaj delež v portfelju«. Naložbeno priporočilo so znižali delnicam zavarovalnic in proizvajalcem polprevodnikov iz »povečaj delež v portfelju« v »nevtralno«. V UBS so dejali, da od začetka leta povečujejo delež cikličnih delnic in zmanjšujejo delež defenzivnih.
- Cena delnice Renault je pridobila 6 %, potem ko je Nissan, v katerem ima Renault 44-odstotni delež, napovedal letno izgubo v višini 170 mrd jenov (1,7 mrd dolarjev), kar je manj, kot so analitiki napovedovali (310 mrd jenov). V prejšnjem trgovanem tednu je cena delnice upadla za 7,89 %.
- Vrednost delnice vodilnega kemijskega podjetja na svetu BASF je v trgovanem tednu upadla za 5,49 %, potem ko je nemško kemijsko združenje VCI napovedalo, da bo prodaja v nemški kemijski industriji letos upadla dvakrat bolj, kot so že napovedali, saj je recesija zmanjšala povpraševanje po dobrinah. Cena delnice je v prejšnjem tednu izgubila 5,49 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 08.05.2009	Vrednost 15.05.2009	spr. v %
Nemčija	DAX	4.914	4.738	-3,59%
Velika Britanija	UKX	4.462	4.348	-2,55%
Francija	CAC 40	3.313	3.169	-4,33%
Švica	SMI	5.391	5.351	-0,75%
Španija	IBEX	9.408	8.979	-4,57%
Renault	RNO FP	26,04	23,98	-7,89%
BASF	BAS GY	29,52	27,90	-5,49%

ZDA

- Nekdanji predsednik Feda Greenspan je dejal, da opaža na finančnih trgih izboljšave, ki so povezane s povečano ponudbo denarja v obtoku v ZDA in vidi prve znake, ki kažejo, da je padanje cen nepremičnin doseglo dno. Analitiki Bank of America so dejali, da se bo rast cen delnic lahko nadaljevala, saj imajo upravljalci 2,51 bilijonov dolarjev v denarnih skladih, kar bodo morda preusmerili v nakupe delnic.
- Iz avtomobilskega proizvajalca General Motors so sporočili, da je verjetnost, da bo šlo podjetje v stečaj, večja, kot so sprva predvidevali. Vrednost delnice podjetja je v trgovanem tednu upadla 32,30 %.
- Iz drugega največjega ameriškega proizvajalca avtomobilov Ford so sporočili, da bodo izdali 300 mio navadnih delnic, kar pomeni 11-odstotno povečanje števila delnic. Vrednost delnice Ford je v trgovanem tednu upadla 12,02 %.
- Analitiki banke JPMorgan so znižali naložbeno priporočilo Coca-Coli iz »povečaj delež v portfelju« v »nevtralno«, ker so izboljšanja v panogi že vključena v ceno delnice. Tudi v Citigroupu so delnici znižali naložbeno priporočilo iz »kupi« v »drži«. Analitiki banke Goldman Sachs pa so delnico dodali na svoj seznam »prepričljivo kupi«. Cena delnice je v prejšnjem tednu pridobila 4,75 %:

	Bloomberg oznaka	Vrednost 08.05.2009	Vrednost 11.05.2009	spr. v %
DOW JONES	INDU	8.575	8.269	-3,57%
NASDAQ	CCMP	1.739	1.680	-3,38%
S&P 500	SPX	929	883	-4,99%
BRAZILIJA	IBOV	51.396	49.007	-4,65%
MEHIKA	MEXBOL	24.086	23.342	-3,09%
General Motors	GM US	1,61	1,09	-32,30%
Ford	F US	6,24	5,49	-12,02%
Coca-Cola	KO US	42,92	44,96	4,75%

PREOSTALI TRGI

- Na optimistično gibanje azijskih tečajev je vplival podatek o japonskih naročilih strojev, ki so v marcu upadla manj, kot so analitiki pričakovali (-1,3 % na letni ravni), naročila iz tujine pa so se povečala za 46,4 %. Rast cen delnic je omejil podatek o deflaciji v drugem največjem gospodarstvu na svetu, saj so aprilske cene v prodaji na drobno nepričakovano upadle osmi mesec zapored, kar pomeni 3,8-odstoten padec cen na letni ravni.
 - Investicije v Kitajski so se letos povečale za 30,5 % glede na enako obdobje lani, vendar je na drugi strani uvoz iz države v aprilu upadel za 28,6 % glede na lansko leto, kar kaže na pomembnost vladnega finančnega programa pri oživiljanju kitajskega gospodarstva.
 - Vrednost dolarja je v preteklem tednu narasla glede na vrednost evra in upadla glede na vrednost jena.
- Dejavniki medvedjega trga za dolar:
- Napoved analitikov Deutsche Bank, da bo vrednost evra glede na dolar v naslednjih dveh do treh mesecih narasla na 1,50, ker so »ZDA pripravljene žrtvovati vrednost svoje valute za višjo gospodarsko rast, Evropa pa je bolj previdna«.
 - Rast vrednosti funta na 4-mesečni maksimum, potem ko se je britanska prodaja na drobno v aprilu povečala in je industrijska proizvodnja upadla manj, kot so analitiki pričakovali, kar je signal, da je najhujši del recesije v Veliki Britaniji že minil.
 - Napoved analitikov banke Citigroup, da bo vse večji ameriški proračunski primanjkljaj povzročil padec dolarja glede na evro in jen.
- Dejavniki bikovskega trga za dolar:
- Napoved analitikov UBS-a, da se bo vrednost dolarja povečala, saj izboljšano vzdušje, ki je povzročilo prodajo dolarjev, ni vzdržljivo.
 - Industrijska proizvodnja v evro območju se je v marcu znižala sedmi mesec zapored za 20,2 % na letni ravni.
 - Padec evra po objavi podatka, da se je BDP v evro območju skrčil največ v 13 letih.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 08.05.2009	Vrednost 11.05.2009	spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.433	9.265	-1,78%
HONG KONG	HSI	17.390	16.791	-3,45%
KITAJSKA	SHCOMP	2.626	2.645	0,75%
EVRO/DOLAR		1,3634	1,3495	-1,02%
EVRO/JEN		134,23	128,43	-4,32%
EVRO/CHF		1,5075	1,5135	0,40%
DOLAR/JEN		98,47	95,21	-3,31%
NAFTA	CL1	58,63	56,34	-3,91%

- Nafta je v preteklem tednu izgubila 3,91 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast uvoza surove nafte v drugo največjo porabnico energije na svetu Kitajsko v aprilu za 13,6 %, potem ko je Kitajska vlada objavila plan povečanja zalog nafte, (ii) rast cen delnic, (iii) nepričakovan padec tedenskih zalog surove nafte in zemeljskega plina v ZDA, (iv) napoved Norveške, ki je peta svetovna izvoznica nafte, da se bodo cene nafte glede na današnjo ceno v letu 2010 povečale za 15 %. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) zaskrbljenost, da se poraba nafte v ZDA še ne bo povečala, saj ima država 8,9-odstotno stopnjo brezposelnosti (največ v 25,5 letih), ki se bo morda še povečala, (ii) padec ameriške industrijske proizvodnje v aprilu šesti mesec zapored, (iii) OPEC je deveti mesec zapored znižal napoved za globalno povpraševanje po nafti, (iv) Mednarodna agencija za energijo (IEA) je deveti mesec zapored znižala napoved za globalno povpraševanje po nafti v letu 2009 in napovedala največji padec od leta 1981.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki medvedjega trga:

- Kazalnik zaupanja potrošnikov Univerze v Michiganu se je v maju povečal na 14-mesečni maksimum, kar je več, kot so analitiki pričakovali.
- Analitiki banke UniCredit so napovedali, da bodo znaki okrevanja v globalni ekonomiji v prihodnjih mesecih potisnili donose ameriških državnih obveznic višje. Donosnost 10-letne obveznice naj bi do konca leta zrasla na 4,00 %.

Dejavniki bikovskega trga:

- V ZDA se je v aprilu zaplenitev in prodaja upniških nepremičnin povečala za rekordnih 32 % na letni ravni.
- Rast tedenskega števila vlog za pomoč brezposelnim v ZDA je bila večja, kot so analitiki pričakovali, kar kaže, da podjetja še vedno ne zaposlujejo.
- Cene življenjskih potrebščin so v aprilu upadle za 0,7 % na letni ravni, kar je največji letni padec od leta 1955.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos 08.05.2009	Donos 11.05.2009	spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,287	3,136	-0,15
AMERIŠKE - 2 LETI	0,983	0,855	-0,13
NEMŠKE - 10 LET	3,458	3,367	-0,09
NEMŠKE - 2 LETI	1,297	1,265	-0,03
ŠVICARSKE - 10 LET	2,360	2,305	-0,05
ŠVICARSKE - 2 LETI	0,452	0,426	-0,03

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 11. 05. 2009 - 22. 05. 2009

Napovedane: 11. 05. - 15. 05.

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

			Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
TB - Trade Balance	UK		-3.000	-2.537	-3.248
TB - Trade Balance	US		-29,0B	-27,6B	-26,0B
JCC - Jobless Claims Change	UK		85,0K	51,1K	73,7K
ARS - Advanced Retail Sales			-0,00%	-0,4%	-1,10%
BI - Business Inventories			-1,10%	-1,0%	-1,30%
OIL - Crude Oil Inventories			1.000K	-4.629K	605K
PPI - Producer Price Index	US MoM		0,20%	0,3%	-1,20%
	YoY		-3,70%	-3,70%	-3,50%
IJC - Initial Jobless Claims			611K	637K	601K
CC - Continuing Claims			6.400K	6.560K	6.351K
CPI - Euro-Zone	YoY		0,6%	0,6%	0,6%
GDP - Euro-Zone	YoY		-4,1%	-4,6%	-1,5%
CPI - Consumer Price Index	US MoM		0,00%	0,00%	-0,10%
	YoY		-0,60%	-0,70%	-0,40%
IP - Industrial Production			-0,60%	-0,50%	-1,50%
UMC - U. of Michigan Confidence			67,0	67,9	65,1

Napovedane: 18. 05. - 22. 05.

EVROPA					ZDA						
	10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
18											
19		ZEW				HS, BP					
20									OIL		FOMC M.
21						IJC, CC		LI, PF			
22											

			Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
ZEW Suvey - Eco. Sentiment	GE		20		13,00
ZEW Suvey - Current Situation	GE		-90		-91,6
HS - Housing Starts			520K		510K
BP - Building Permits			530K		513K
OIL - Crude Oil Inventories					-4.629K
FOMC M. - Minutes of April 29 FOMC Meeting					
IJC - Initial Jobless Claims			625K		637K
CC - Continuing Claims			6.550K		6.560K
LI - Leading Indicators			0,80%		-0,30%
PF - Philadelphia Fed			-19		-24,4

Opombe:

Puščice v prvem stolpcu zgodnje tabele kažejo na zaključni tečaj indeksa SX5P (DJ STOXX 50) glede na otvoritveni tečaj.

Puščice poleg posameznih objav kažejo na odziv trga (indeks SX5P) 0,5 do 1 ure po objavi.

Zaradi neenotnih prevodov v slovenščino poimenovanja makroekonomskih novic objavljamo v angleščini. Kratka pojasnila novic najdete na naši spletni strani (Pregled kapitalskih trgov).

Vir: Bloomberg

Pripravili:
Daša Parteli, finančna analitičarka (makroekonomske novice Evropa)
e-mail: dasa.parteli@dbs.si
Jasmina Jagodnik, finančna analitičarka (tedenski pregled, makroekonomske novice ZDA)
e-mail: jasmina.jagodnik@dbs.si