

**TEDENSKI PREGLED**  
**12. 4. 2010 - 16. 4. 2010**

**SLOVENIJA**

- Stopnja registrirane brezposelnosti je bila februarja letos 10,7-odstotna, kar pomeni dvig za 0,1 odstotno točko glede na januar
- Obseg industrijske proizvodnje v Sloveniji se je po januarjem zmanjšanju februarja okrepil, kar pomeni nadaljevanje krepitve iz druge polovice preteklega leta. Po podatkih Eurostata se je industrijska proizvodnja v Sloveniji februarja na mesečni ravni povečala za 6,4 %, kar pomeni največjo rast kazalnika med državami EU. V primerjavi s februarjem lani je bil obseg industrijske proizvodnje višji za 1,5 % (delovnim dnevom prilagojeno), k čemur so največ prispevale nekatere bolj izvozno usmerjene in tehnološko zahtevnejše predelovalne dejavnosti.
- Krka je v četrtek objavila letno poročilo za 2009. Prodaja skupine je znašala 953 mio evrov in je zrasla za 3,1 mio evrov oz 0,3 %. Čisti dobiček se je povečal za 11 % in dosegel 173,7 mio evrov. V letu 2010 načrtujejo 6-odstotno rast prodaje, ki bo tako predvidoma prvič preseгла milijardo evrov. Analitiki belgijske banke KBC so priporočili nakup delnic Krke, ciljno ceno pa so dvignili iz 71,3 na 82,5 evrov. Cena delnice se je v trgovalnem tednu zvišala za 0,07 %.
- Luka Koper je v prvem trimesečju zabeležila 2 % večji pretovor kot v enakem obdobju lani. Večji pretovor od lanskoletnega so dosegli predvsem na terminalu za generalne tovore (+63%), kontejnerskem terminalu, terminalu avtomobilov in terminalu sipkih tovarov (+12%). V trgovalnem tednu je vrednost delnice Luke Koper upadla za 0,58 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 4. 2010	Vrednost 16. 4. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.965	3.934	-0,78%
SBITOP	SBITOP	977	965	-1,25%
Krka	KRKG SV	70,69	70,74	0,07%
Luka Koper	LKPG SV	22,28	22,15	-0,58%

**JV EVROPA**

- Na Beograjski borzi je bil v prvem četrtletju letos povprečen dnevni promet tujih vlagateljev skoraj 35 %, kar je skoraj tretjino več kot v prvem četrtletju lani. Vrednost srbskega borznega indeksa se je letos povečala za 15,32 %, na tedenski ravni pa za 7,31 %.
- Ruska industrijska proizvodnja se je marca povečala za 5,7 % na letni ravni. Rast proizvodnje potrošniških dobrin nakazuje na večje okrevanje, kot so ga analitiki pričakovali. Vrednost ruskega borznega indeksa se je letos povečala za 13,70 %, v prejšnjem trgovalnem tednu pa za 0,66 %.
- Analitiki avstrijske Erste banke so delnici hrvaškega ladjarskega prevoznika Atlantska plovdba dodelili naložbeno priporočilo »drži«, s ciljno ceno 992 kun za delnico. Analitiki podjetju napovedujejo ugodne dolgoročne trende, predvsem zaradi potreb po surovinah iz Kitajske in Indije, vendar bo okrevanje marž v prihodnjih dveh letih umirjeno, zaradi novih ladij v svetovni ladijski floti in posojilodajalskih pogojev Kitajske. Prihodki naj bi bili v letošnjem letu v višini 889 mio kun (lani so bili 716,4 mio kun), podjetje naj bi tudi doseglo dobiček, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, v višini 22,6 mio kun (lani je imelo iz tega naslova izgubo v višini 43,8 mio kun). Cena delnice se je v prejšnjem trgovalnem tednu zvišala za 2,14 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 4. 2010	Vrednost 16. 4. 2010	Spr. v %
HRVAŠKA	CRO	2.174	2.195	0,95%
SRBIJA	BELEX15	713	765	7,31%
RUSIJA	RTSIŠ	1.632	1.643	0,66%
Atlantska plovdba	ATPLRA CZ	957,53	978,05	2,14%

**EVROPA**

- Industrijska proizvodnja se je v evroobmočju februarja letos glede na februar lani povečala za 4,1 %, v EU pa za 3,5 %. Na mesečni ravni se je industrijska proizvodnja februarja v evroobmočju povečala za 0,9 % (v Nemčiji je upadla za 0,1 %, v Veliki Britaniji se je povečala za 1,1 %) in za 1,7 % v EU.
- Vodilne nemške ekonomske institucije so zvišale napoved za gospodarsko rast Nemčije v letošnjem letu, iz oktobrske ocene 1,2 % na 1,5 %. Napovedali so tudi, da bo v letu 2011 ECB ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno na 1,0 %.
- Analitiki ECB-ja so v mesečnem poročilu zapisali, da so sedanje obrestne mere primerne, saj gospodarstvo zelo počasi okreva po recesiji in tudi inflacijskih pritiskov na srednji rok ne vidijo. ECB bo ohranila fleksibilna pravila tudi po letu 2010, kar pomeni, da bodo Grške državne obveznice ostale primerne za zavarovanje.
- Francoski Carrefour, največji evropski trgovec, je objavil, da bo odkupil 6 % lastnih delnic, kar je prvi odkup lastnih delnic od leta 2007. Analitiki so to označili kot zaupanje managementa v prihodnost podjetja. Carrefour bo tudi iskal prevzemne tarče v Braziliji, Kitajski in Španiji. Prihodek podjetja v prvem četrtletju letos se je povečal za 5,5 % na 24 mrd evrov, potem ko se je prodaja v Franciji, ki predstavlja polovico prihodkov podjetja, povečala prvič v šestih četrtletjih. Prihodek v Latinski Ameriki se je povečal za 31 %. Analitiki Bloomberg so pričakovali prihodke v višini 23,7 mrd evrov. Cena delnice Carrefourja se je v trgovalnem tednu zvišala za 2,65 %.
- V prejšnjem tednu so se pojavile špekulacije analitikov, da naj bi junija delnico železarskega podjetja Salzgitter v nemškem indeksu DAX zamenjala delnica HeidelbergCementa, ki velja za tretjo največjo cementarno na svetu. Analitiki verjamejo, da se bo v primeru vključitve v indeks vidno povečalo trgovanje z delnico, saj jo bodo morali kupiti vsi skladi, ki sledijo gibanju indeksa DAX, kar se je poznalo tudi na gibanju tečaja cementarja. Cena delnice HeidelbergCementa se je v trgovalnem tednu zvišala za 2,87 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 4. 2010	Vrednost 16. 4. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.250	6.181	-1,10%
Velika Britanija	UKX	5.771	5.744	-0,47%
Francija	CAC 40	4.051	3.987	-1,58%
Švica	SMI	6.889	6.894	0,07%
Španija	IBEX	11.394	11.259	-1,19%
Carrefour	CA FP	37,40	38,39	2,65%
HeidelbergCement	HEI GY	44,19	45,46	2,87%

**ZDA**

- V petek je na kapitalske trge prišla novica, da ameriška komisija za nadzor trgov vrednostnih papirjev (SEC) obtožuje investicijsko banko Goldman Sachs, da je leta 2007 zavajala vlagatelje pri izdaji izvedenih finančnih instrumentov, vezanih na trg hipotekarnih posojil.
- Proizvajalec aluminija Alcoa je z objavo rezultatov o poslovanju v prvem četrtletju razočaral analitike, saj so bili pod njihovimi pričakovanji. Prihodek se je na četrtletni ravni povečal za 18 %, vendar so se glede na lansko leto cene aluminija povečale za 57 %. Družba Alcoa je prodala manj aluminija, predstavniki podjetja pa so dejali, da se bo ameriško gospodarstvo letos okrepilo zelo malo. Analitiki opozarjajo, da gospodarstvo okreva, vendar rast ni tako močna, kot večina pričakuje. V švicarski banki UBS so znižali naložbeno priporočilo delnici Alcoe iz »kupi« v »nevtraln«.
- Največji ameriški konglomerat General Electric, ki ga imajo analitiki za ogledalo ameriškega gospodarstva, je imel v prvem četrtletju letos za 5 % nižje prihodke in za 32 % nižji dobiček glede na enako obdobje lani. Rezultati so bili nad pričakovanji analitikov, v podjetju pa letos pričakujejo rast dobička, saj so se okrepila naročila zdravstvene opreme ter opreme za naftno in plinsko industrijo, najhujše je mimo tudi za finančno dejavnost podjetja. Po letu 2011 pričakujejo rast dobičkov in dividend. Cena delnice se je v trgovanem tednu zvišala za 2,43 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 4. 2010	Vrednost 16. 4. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.997	11.019	0,19%
NASDAQ	CCMP	2.454	2.481	1,11%
S&P 500	SPX	1.194	1.192	-0,19%
BRAZILIJKA	IBOV	71.417	69.421	-2,79%
MEHIKA	MEXBOL	33.841	33.621	-0,65%
Goldman Sachs	GS US	179,12	160,70	-10,28%
Alcoa	AA US	14,39	13,91	-3,34%
General Electric	GE US	18,52	18,97	2,43%

**PREOSTALI TRGI**

- Iz Kitajske vlade so sporočili, da so za ohladiitev rasti cen nepremičnin potrebni močnejši ukrepi, kar je povzročilo zaskrbljenost, da bo to škodilo gospodarski rasti. Kitajski BDP se je v prvem četrtletju povečal za 11,9 % na letni ravni, kar je bilo nad pričakovanji analitikov in hkrati pomeni največjo rast v skoraj treh letih. Potrošniške cene so se marca povečale za 2,4 % na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji analitikov, na drugi strani pa se je marčevska industrijska proizvodnja povečala za 18,1 %, trgovina na drobno pa za 18,0 % na letni ravni. Iz vlade so sporočili, da so gospodarsko rast v prvem četrtletju spodbudili predvsem stimulacijski ukrepi, zato najverjetneje ne bodo dvignili obrestnih mer, ampak bodo povečali obvezne rezerve za posojilodajalce, kar so že izvedli dvakrat v letošnjem letu. Analitiki ameriškega Citigroupa so dvignili napoved za rast Kitajskega BDP-ja v letošnjem letu iz 9,8 % na 10,5 %, analitiki ameriške banke JPMorgan Chase iz 10,0 % na 10,8 %, analitiki Royal Bank of Scotland pa iz 10 % na 11 %.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 4. 2010	Vrednost 16. 4. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	11.204	11.102	-0,91%
HONG KONG	HSI	22.209	21.865	-1,55%
KITAJSKA	SHCOMP	3.145	3.130	-0,48%
EVRO/DOLAR		1,35	1,3503	0,02%
EVRO/JEN		125,79	124,44	-1,07%
EVRO/CHF		1,4387	1,4332	-0,38%
DOLAR/JEN		93,18	92,17	-1,08%
NAFTA	CL1	84,92	83,24	-1,98%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padanje vrednosti evra potem, ko se je grški premier z Evropsko komisijo in Mednarodnim denarnim skladom dogovoril za srečanje v prihodnjem tednu, kar je spodbudilo špekulacije, da bo Grčija uporabila finančno pomoč, ki ji je bila nedavno ponujena.
- Član Razširjenega sveta ECB Bonello je dejal, da bo gospodarsko okrevanje v evroobmočju manjše kot v ostalih območjih in pričakuje manj kot 1-odstotno rast BDP-ja.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Izjava Bernankeja, da bo ameriška gospodarska rast skromna, kar je signal, da Fed še ne bo zvišal obrestne mere.
- Napoved analitikov Citigroupa, da se bo vrednost evra glede na dolar dvignila iz sedanjega dna.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 1,98 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) kitajski BDP se je v prvem četrtletju povečal nad pričakovanji analitikov, kar je signal močnega povpraševanja po energiji, (ii) rast ameriškega borznega indeksa S&P 500 na 1 ½-letni maksimum, (iii) nepričakovan padec tedenskih zalog nafte v ZDA, (iv) povečanje povpraševanja po bencinu v ZDA na največjo raven v 8 ½ mesecih. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) OPEC je znižal napoved za povpraševanje po nafti v letošnjem letu glede na prejšnji mesec, (ii) povečanje zmogljivosti rafinerij v prejšnjem tednu na 6 ½-mesečni maksimum, (iii) Mednarodna agencija za energijo (IEA) je napovedala, da bodo države proizvajalke nafte, ki niso članice OPEC-a, letos povečale proizvodnjo nafte.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Nepričakovano povečanje tedenskega števila Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim.
- Predstavniki Feda iz Dallasa, Fisher, je dejal, da mora vlada pripraviti plan za zmanjšanje proračunskega primanjkljaja, ki ga Fed ne bo financiral.
- Indeks cen življenjskih potrebščin se je marca povečal za 2,3 % na letni ravni, kar je manj, kot so analitiki pričakovali.

Dejavniki medvedjega trga:

- Prodaja na drobno v ZDA se je marca povečala za 1,6 %, kar je nad pričakovanju analitikov, poleg tega so navzgor popravili februarški podatek o prodaji na drobno.
- Predstavniki Feda so v t.i. bež knjigo (angl. Beige Book) zapisali, da se je marca gospodarska rast v vseh regijah ZDA nekoliko izboljšala, ker se je izboljšala proizvodnja in potrošnja gospodinjstev.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 9. 4. 2010	Donosnost 16. 4. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,884	3,764	-0,120
AMERIŠKE - 2 LETI	1,060	1,955	0,895
NEMŠKE - 10 LET	3,173	3,084	-0,089
NEMŠKE - 2 LETI	0,975	0,873	-0,102
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,922	1,883	-0,039
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,492	0,468	-0,024

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 12. 4. 2010 - 23. 4. 2010**

Objavljene: 12. 4. - 16. 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
↓	12											
↑	13		TB UK ↓				TB US ↓					
↑	14						CPI, ARS ↓			BI ↑	OIL ↓	Fed's BB
↑	15						IJC, CC ↑	IP ↑		PF ↑		
↓	16			CPI ↓			HS ↓			UMC ↑		

		Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
TB UK - Trade Balance UK (GBP/Mln)		-3.000	-2.061	-3.768
TB US - Trade Balance US		-\$38,5 B	-\$39,7B	-\$37,3 B
CPI - Consumer Price Index	MoM	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	YoY	2,4 %	2,3 %	2,1 %
ARS - Advance Retail Sales		1,2 %	1,6 %	0,3 %
BI - Business Inventories		0,4 %	0,5 %	0,0 %
OIL - Crude Oil Inventories		1.300K	-2.202K	1.976K
IJC - Initial Jobless Claims		440K	484K	460K
CC - Continuing Claims		4.600K	4.639K	4.550K
IP - Industrial Production		0,7 %	0,1 %	0,1 %
PF - Philadelphia Fed		20,0	20,2	18,9
CPI - Euro-Zone CPI		1,5 %	1,4 %	1,5 %
HS - Housing Starts		610K	626K	575K
UMC - U. of Michigan Conf.		75,0	69,5	73,6

Napovedane: 19. 4. - 23. 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
	19									LI		
	20			ZEW								
	21		BOE, JCC								OIL	
	22						PPI, IJC, CC			EHS		
	23	IFO					DGO, NHS					

		Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
LI - Leading Indicators		1,0 %		0,1 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)		45,1		44,5
BOE - Bank of England Minutes				
JCC - Jobless Claims Change UK		-10,0K		-32,3K
OIL - Crude Oil Inventories		-250K		-2.202K
PPI - Producer Price Index	MoM	0,5 %		-0,6 %
	YoY	6,0 %		4,4 %
IJC - Initial Jobless Claims		450K		484K
CC - Continuing Claims		4.600K		4.639K
EHS - Existing Home Sales		5,29M		5,02M
IFO - IFO - Business Climate		98,7		98,1
DGO - Durable Goods Orders		0,1 %		0,5 %
NHS - New Home Sales		325K		308K

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

Priprava:

Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov, e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)

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