

TEDENSKI PREGLED
12. 9. 2011 – 16. 9. 2011

SLOVENIJA

- Slovenija je v juliju 2011 izvozila za 1,7 mrd EUR blaga, uvozila pa za 1.73 mrd EUR blaga, kar pomeni, da je bila pokritost uvoza z izvozom 98,1-odstotna. Izvoz je bil 6,5 %, uvoz pa 3,4 % višji kot julija 2010. V države EU je bilo odpremljeno 71,9 % izvoza, prejeto pa 77,9 % vsega uvoženega blaga.
- Hrvaški trgovec Agrokor je slovenskemu uradu za varstvo konkurence priglasil nameravano koncentracijo z Mercatorjem, kar kaže na to, da bo Agrokor oddal nezavezujočo ponudbo za nakup večinskega deleža Mercatorja do roka, ki poteče 5. oktobra. Banke, ki stojijo na strani lastnikov Mercatorja, naj bi bile Agrokorju naklonjene.
- NLB naj bi že tretjo leto zapored poslovala z izgubo, ki naj bi letos preseгла 70 milijonov evrov (leta 2009 je izguba znašala 89 milijonov evrov, leta 2010 pa 202 milijona evrov). Banka tako potrebuje približno 400 milijonov evrov svežega kapitala, ki pa ga bo težko zbrala v predvidenem roku, to je do konca leta. Nadzorniki so predlog uprave o dokapitalizaciji v višini 400 milijonov evrov v letu 2011 podprli.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 9. 2011	Vrednost 16. 9. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	655,4	623,3	-4,90%
Mercator	MELR SV	156,0	151,1	-3,14%

EVROPA

- Po srečanju centralnih bančnikov je predsednik ECB Trichet dejal, da so svetovne centralne banke v primeru novih zaostritev na finančnih trgih pripravljene zagotoviti potrebno likvidnost.
- Izjave nekaterih nemških politikov in ekonomistov, da bi bilo treba v primeru Grčije razmišljati o vseh možnostih, tudi o nadzorovani razglasitvi bankrota ter o izstopu Grčije iz evrskega območja in o vnovični uvedbi nacionalne valute, so razpihnile špekulacije, da Nemčija obupuje nad Grčijo in da ji ni več pripravljena finančno pomagati.
- Britanska vlada se je odločila, da bodo do leta 2019 zaradi zaščite pred finančno krizo britanske banke morale ločiti investicijsko bančništvo od poslovnega dela. Po izračunih komisije za bančništvo bo prestrukturiranje bančni sektor stalo 8 milijard evrov.
- IMF je pregledal izpolnjevanje portugalskih zavez, danih ob majski odobritvi 27,27 milijarde evrov finančne pomoči (od skupaj 78 milijard evrov pomoči, v kateri sodeluje še EU), in sklenil, da bo Portugalski nakazal novih 3,98 milijarde evrov sredstev iz tega naslova. Portugalsko gospodarstvo se je v letošnjem drugem četrtletju na letni ravni skrčilo za 0,9 odstotka, pri čemer se je domače povpraševanje zmanjšalo za 5,2 odstotka. Do konca leta se naj bi portugalski BDP skrčil za 2,2 %, v letu 2012 še za dodatnih 1,8 %, do rasti pa naj bi prišlo v letu 2013.
- Tečaj francoski bank so prejšnji teden močno nihali. Razlog za padce se poleg velike izpostavljenosti do Grčije in govoric, da francoska banka BNP Paribas ne more pridobiti zadostnega financiranja v ameriških dolarjih, skriva tudi v Moody'sovem znižanju bonitetne ocene francoskima bankama Societe Generale (Aa2 na Aa3), lastnice SKB Banke, in Credit Agricole (Aa1 na Aa2), z negativnimi obeti. Omenjene banke so od začetka avgusta izgubile približno tretjino tržne vrednosti, v zadnjih treh mesecih pa okoli 50 odstotkov. K rasti tečajev pa sta pripomogla izjava guvernerja francoske centralne banke Noyerja, ki je zatrdil, da so francoske banke dovolj močne, da se s težavami soočijo, in da nimajo težav z likvidnostjo ali solventnostjo, ter odločitev ECB, da bo poleg rednih tedenskih operacij za zagotavljanje bančne likvidnosti letos izvedla še tri trimesečne ponudbe ameriških dolarjev.
- Švicarska banka UBS je sporočila, da je eden izmed njenih uslužbencev v investicijskem delu banke z neodobrenimi transakcijami povzročil za dve milijardi dolarjev škode, kar bo vplivalo na bančni poslovni rezultat v letošnjem tretjem četrtletju.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 9. 2011	Vrednost 16. 9. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.190	5.574	7,40%
Velika Britanija	UKX	5.214	5.368	2,95%
Francija	CAC	2.975	3.031	1,88%
Švica	SMI	5.431	5.453	0,41%
Španija	IBEX	7.910	8.388	6,04%
BNP Paribas	BNP FP	29,80	28,20	-5,37%
Societe Generale	GLE FP	17,45	18,96	8,65%
Credit Agricole	ACA FP	5,403	4,917	-9,00%
UBS	UBSN VX	10,55	10,26	-2,75%

ZDA

- S&P 500 in Dow sta prejšnji teden narasla na 2-tedenski maksimum, Nasdaq pa je dosegel 1,5-mesečni maksimum.
- Obseg prodaje na drobno v ZDA je avgusta v primerjavi z julijem ostal nespremenjen (389,5 mrd dolarjev). Prav tako se bistveno niso spremenile cene na ravni proizvajalcev, kar ameriški centralni banki omogoča iskanje novih načinov za spodbujanje gospodarske rasti.

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

→ Nepričakovano veliko septembrsko zaupanje potrošnikov.

→ Odločitev ECB, da bo evropskim bankam zagotovila dolarje, kar kaže na to, da se evropski voditelji zavedajo resnosti kreditne krize in da bodo še naprej sprejemali potrebne ukrepe, da bi jo rešili.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

→ Razočaranje, da so na srečanju na Poljskem evropski finančni ministri zavrnili pobudo, da bi za reševanje grške krize priskrbeli dodatna sredstva, ter odločanje o tem prestavili na oktobrsko srečanje.

→ Podatek o premoženju ameriških gospodinjstev, ki je v drugem četrtletju letošnjega leta padlo za 1%, kar bi lahko zavrlo potrošniško povpraševanje in vodilo do nižje gospodarske rasti.

- Ameriška podjetja AOL, Yahoo in Microsoft se dogovarjajo o sodelovanju na področju spletnih oglasov, na osnovi katerega bi lahko še letos vzpostavili sistem, ki bi oglaševalcem omogočal nakup skupnega prostora za prikazane oglase na njihovih spletnih straneh.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 9. 2011	Vrednost 16. 9. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.992	11.509	4,70%
NASDAQ	CCMP	2.468	2.622	6,24%
S&P 500	SPX	1.154	1.216	5,37%
Brazilijska	IBOV	55.778	57.210	2,57%
Mehika	MEXBOL	33.813	35.181	4,05%
AOL	AOL US	14,72	14,35	-2,51%
Yahoo	YHOO US	14,48	14,97	3,38%
Microsoft	MSFT US	25,74	27,12	5,36%

PREOSTALI TRGI

- Po tem, ko je kitajski predsednik vlade dejal, da države ne smejo računati na to, da jih bo iz finančne krize reševala Kitajska, se osrednji regionalni indeks MSCI Asia Pacific po več zaporednih padcih približuje najnižji vrednosti v več kot letu dni.
- Dolarski indeks je prejšnji teden padel za 0,8 odstotka.

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Šibkost evra, potem ko so finančni ministri EU območja zavrnili pobudo, da bi za reševanje grške krize priskrbeli dodatna sredstva, ter odločanje o tem prestavili na oktobrsko srečanje.

→Nadaljevanje povpraševanja po dolarju iz evropskih bank, potem ko je 3-mesečni dolarski libor narasel na 13-mesečni maksimum v višini 0,3513%.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko so narasli delniški tečaji.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu narasla za 0,8 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Nepričakovano moč cene bencina, potem ko so v Evropi cene za predelavo nafte padle pod njene stroške, kar bi lahko vodilo manjše proizvodnje.

→Nepričakovano veliko septembrsko zaupanje potrošnikov, kar bi lahko pozitivno vplivalo na gospodarsko rast in s tem na povpraševanje po gorivu.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Močan dolar, ki zavira povpraševanje po surovinah.

→Na septembrskem srečanju evropskih finančnih ministrov na Poljskem o reševanju kreditne krize niso sprejeli nobenih konkretnih odločitev, kar bi lahko zavrlo gospodarsko rast in s tem povpraševanje po gorivu.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 9. 9. 2011	Vrednost 16. 9. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.738	8.864	1,44%
Hongkong	HSI	19.867	19.455	-2,07%
Kitajska	SHCOMP	2.498	2.482	-0,64%
Rusija	RTSI\$	1.625	1.574	-3,14%
EVRO/DOLAR		1,3656	1,3796	1,03%
EVRO/JEN		105,99	105,95	-0,04%
EVRO/CHF		1,2068	1,2086	0,15%
DOLAR/JEN		77,61	76,79	-1,06%
ZLATO	GOLDS	1.856	1.812	-2,37%
NAFTA	CL1	87,24	87,96	0,83%

OBVEZNIŠKI TRGI

- Prejšnji teden je Italija prodala za 7,5 milijarde evrov enoletnih zakladnih menic, za katere so morali ponuditi 4,153 % donos, kar je precej več od 2,959 %, kot so za podobne menice iztržili pred enim mesecem. Povpraševanje je znašalo 1,53-kratnik ponudbe, kar je hkrati precej manj kot avgusta, ko je povpraševanje ponudbo presehalo za 1,94-krat. Za petletne obveznice so morali ponuditi 5,6-odstotno obrestno mero, kar je tudi precej nad 4,93 odstotki, ki jih je morala ponuditi v zadnji primerljivi izdaji. Italija mora letos najti kupce za 80 milijard evrov državnih obveznic, od katerih jih 46 milijard evrov v plačilo zapade v prihodnjih treh tednih. Na ministrstvu za finance so prejšnji teden sicer potrdili, da so se pogovarjali s kitajskimi finančnimi vlagatelji. Čeprav vsebine pogovorov niso razkrili, naj bi se dogovarjali o naložbah kitajskih skladov v italijanske obveznice.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 9. 9. 2011	Donos v % 16. 9. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	1,920	2,049	0,129
AMERIŠKE - 2 LETI	0,171	0,167	-0,004
NEMŠKE - 10 LET	1,778	1,862	0,084
NEMŠKE - 2 LETI	0,396	0,512	0,116
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,978	0,989	0,011
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,007	-0,068	-0,061

- Prejšnji teden je ECB odkupila za 13,96 milijarde evrov državnih obveznic šibkejših članic z evro območja, s čimer želi banka preprečiti, da bi se kreditna kriza razširila tudi v Italijo in Španijo. Tokratni tedenski odkup je že peti zapored, od lanske pomladi pa je banka v ta namen porabila 143 milijard evrov. ECB naj bi ta presežna sredstva z različnimi ukrepi postopno umaknila iz obtoka in tako zmanjšala potencialne inflacijske pritiske.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Povečano povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču, potem ko so na srečanju na Poljskem evropski finančni ministri zavrnili pobudo, da bi za reševanje grške krize priskrbeli dodatna sredstva, ter odločanje o tem prestavili na oktobrsko srečanje.

→Nadaljnje veliko povpraševanje po ameriških državnih obveznicah, potem ko je julija Kitajska, ki je največji lastnik ameriških obveznic, svoja sredstva v ameriškem dolgu povečala za 8 milijard, Japonska, druga največja lastnica ameriških obveznic, pa je svoja sredstva v ameriškem dolgu povečala za 3,8 milijard dolarjev.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano veliko septembrsko zaupanje potrošnikov (+2,1, na 57,8, v primerjavi s pričakovano rastjo +1,2, na 56,9).

→Zmanjšano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko so narasli delniški tečaji.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 12. 9. 2011 - 16. 9. 2011

Objavljene: 12. 9. - 16. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
12											
13											
14						PPI, ARS			BI	OIL	
15			CPI			CPI,IJC,CC	IP		PF		
16								UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

PPI - Producer Price Index (YoY)	6,4%	6,5%	7,2%
ARS - Advance Retail Sales	0,2%	0,0%	0,5%
BI - Business Inventories	0,5%	0,4%	0,3%
OIL - Crude Oil Inventories	-3.000k	-6.704k	-3.963k
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	2,5%	2,5%	2,5%
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,6%	3,8%	3,6%
IJC - Initial Jobless Claims	411k	428k	414k
CC - Continuing Claims	3.705k	3.726k	3.717k
IP - Industrial Production	0,1%	0,2%	0,9%
PF - Philadelphia Fed.	-15,0	-17,5	-30,7
UMC - U. of Michigan Confidence	56,6	57,8	55,7

Napovedane: 19. 9. - 23. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
19											
20			ZEW			HS					
21									EHS	OIL	FOMC
22						IJC,CC			LI		
23											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-45,0		-37,6
HS - Housing Starts	590k		604k
EHS - Existing Home Sales MoM	4,75M		4,67M
OIL - Crude Oil Inventories	-2.000k		-6.704k
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25%		0,25%
IJC - Initial Jobless Claims	420k		428k
CC - Continuing Claims	3.720k		3.726k
LI - Leading Indicators	0,1%		0,5%

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			
		19.09.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,54	1,44	1,44	1,52	1,66	1,90	2,12
	ECB - ključna obr.mera	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	1,75
ZDA	3-mesečni USD libor	0,35	0,26	0,32	0,36	0,39	0,49	0,55
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Velika Brit	3-mesečni GBP libor	0,92	0,85	0,83	0,87	0,99	1,13	1,29
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75
Švica	3-mesečni CHF libor	0,01	0,07	0,20	0,05	0,17	0,17	0,40
	SNB - ključna obr.mera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,19	0,24	0,23	0,23	0,26	0,25	0,26
	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			2012	2013
	19.09.11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR/USD	1,3595	1,40	1,40	1,40	1,40	1,42	1,38
EUR/GBP	0,8691	0,87	0,87	0,86	0,85	0,84	0,85
EUR/CHF	1,2059	1,20	1,20	1,20	1,21	1,22	1,30
EUR/JPY	104,17	108,00	112,00	114,00	111,00	115,00	122,00

Vir: Bloomberg

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