

TEDENSKI PREGLED
 13. 6. 2011 – 17. 6. 2011

SLOVENIJA

- Bonitetna hiše Bisnode je v najmanj tvegani razred AAA maja letos uvrstila 11 odstotkov podjetij več kot lani. Agencija za javnopravne evidence in storitve (Ajpes) pa je objavila podatke o zmanjšanju števila podjetij z neporavnanimi dospelimi obveznostmi v zadnjih dveh mesecih. Kljub temu pa je stanje še vedno resno. V Sloveniji je bilo v letošnjih prvih mesecih začeti 286 stečajnih postopkov. V prvih petih mesecih so na Ajpesu zaznali neto dotok 4.484 podjetij (10.763 novih, 6.279 izbrisanih – med slednjimi kar 61 odstotkov samostojnih podjetnikov).
- Iz Krke so ponovno sporočili, da so dokupovali lastne delnice. Prek NLB, Ilirike, Certiusa in GBD so od minulega petka kupili 8.445 delnic v skupni vrednosti 507.722 evrov. Krka ima zdaj v lasti 5,188 odstotka lastnih delnic, paket, ki je vreden 110 milijonov evrov. Krka je v tem tednu sicer kupila 15 odstotkov vseh prodanih delnic na borzi.
- Kot je sporočil Mercator, so iz Agrokorja Debeljaku poslali pismo, v katerem sprejemajo pobudo za začetek pogovorov o strateškem povezovanju maloprodaje. Kaj je v ozadju nenavadne poteze in ali je namera resna, v tem trenutku še ni mogoče oceniti. Najverjetneje pa Todoric po tem, ko mu je spodletel nakup 23 odstotkov Mercatorja od Pivovarne Laško, pripravlja novo strategijo za naskok na Mercator.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 6. 2011	Vrednost 17. 6. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	768	765	-0,39%
Krka	KRKG SV	60,50	60,00	-0,83%
Mercator	MELR SV	173,50	178,00	2,59%

EVROPA

- Nemška kanclerka Angela Merkel in francoski predsednik Nicolas Sarkozy sta se zavzela za hitro rešitev glede drugega paketa finančne pomoči za prezadolženo Grčijo. Evropska centralna banka (ECB) bo morala biti v pomoč tesno vpeta, doseči pa je treba tudi prostovoljno sodelovanje zasebnih upnikov, sta se strinjala. Podrobnosti načrta sicer nista pojasnila. "Potrebujemo rešitev čim prej," je poudarila Merklova. Poudarila je še, da sta Nemčija in Francija trdno odločeni zavarovati skupno evropsko valuto. Slovenske banke in zavarovalnice imajo v Grčiji za skoraj sto milijonov evrov naložb.
- Španski javni dolg je v letošnjem prvem četrtletju porasel na najvišjo raven v zadnjih 13 letih. Akumulirani javni dolg je namreč dosegel 679,78 milijarde evrov, kar predstavlja 63,6 odstotka bruto domačega proizvoda (BDP), kažejo objavljeni podatki španske centralne banke. Še pred enim letom je dolg dosegal le 55 odstotkov španskega BDP, z omenjenim zvišanjem pa je na najvišji ravni po letu 1998. Po napovedih španske vlade naj bi javni dolg konec leta 2011 dosegel 68,7 odstotka BDP. Španski javni dolg se povečuje, ker špansko gospodarstvo še vedno počasi okrevaja po poku nepremičninskega balona in sledeče recesije, zaradi česar so se zmanjšali davčni prilivi v proračun. Država se sooča tudi z visoko 21,29-odstotno stopnjo brezposelnosti, zaradi česar so toliko višja potrebna državna sredstva za socialne transferje.
- Pogovori o novem dogovoru o pomoči Grčiji so pomagali pri petkovem močnejšem dvigu tečajev bančnih delnic, še posebej tistih, ki so pomembneje izpostavljene do Grčije, kot sta npr. francoski Credit Agricole in Societe General ter španska Banko Bilbao.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 6. 2011	Vrednost 17. 6. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.070	7.164	1,33%
Velika Britanija	UKX	5.766	5.715	-0,88%
Francija	CAC	3.805	3.824	0,50%
Švica	SMI	6.197	6.145	-0,84%
Španija	IBEX	9.951	10.135	1,85%
Credit Agricole	ACA FP	10,07	10,10	0,30%
Societe General	GLE FP	39,05	39,09	0,10%
Banko Bilbao	BBVA SM	7,57	7,94	4,89%

ZDA

- Ameriški indeksi so prejšnji teden padli na nove minimume (Nasdaq na 6,5 mesečnega, S&P 500 na 3 mesečnega), vendar so si v petek nekoliko opomogli.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
- Zmanjšana zaskrbljenost zaradi dolžniške krize v Grčiji potem, ko je EU komisar Rehn za ta konec tedna napovedal podpis sporazuma med EU in IMF, ki naj bi pomagal Grčiji, da bi se izognila bankrotu.
 - Nepričakovan upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti (- 16.000 na 414.000, v primerjavi s pričakovanji -7.000, na 420.000).
 - Nepričakovano povečanje začetnih gradenj domov v maju (+4,2% na 560.000, v primerjavi s pričakovanji +3,5% na 545.000).
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
- Skrbi, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala, potem ko je donos na 2-letne grške obveznice za kratek čas prvič v zgodovini narasel na več kot 30%, hkrati pa so stroški zavarovanja (CDS) grškega, irskega in portugalskega dolga narasli na nove maksimume.
 - Nepričakovano krčenje Philadelphia Fed proizvodnega indeksa v juniju, ki je padel na najnižjo raven v zadnjih 23 mesecih (za -11,6 na -7,7, v primerjavi s pričakovanji +3,1 na +7,0).
- Tečaj delnic podjetja Research in Motion je v petek padel za 21,5% in trgovanje zaključil pri vrednosti 27,75 \$, kar je najnižji zaključni tečaj od leta 2006. Družba je za drugo četrtletje napovedala prodajo v višini 4,2 do 4,8 milijarde USD, kar je bilo pod ocenami analitikov, ki so pričakovali 5,47 mrd USD. Zmanjšali so tudi svojo napoved za letošnji dobiček, iz prejšnje napovedi 7,50 USD na delnico, na 5,25 do 6 USD na delnico. Med analitiki, ki so po objavi znižali svoja vrednotenja podjetja, je bil tudi J.P. Morganov analitik Rod Hall, ki je svoje vrednotenje znižal iz 'povečaj delež v portfelju' na 'nevtraln' in ob tem v pojasnilu za stranke zapisal: "Občutno znižanje napovedi za dobiček na delnico in kreпка zamuda pri izdelavi modela 9900 sta dva končna žeblja v krsto našega 'povečaj delež v portfelju' vrednotenja."

	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 6. 2011	Vrednost 17. 6. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.952	12.004	0,44%
NASDAQ	CCMP	2.644	2.616	-1,06%
S&P 500	SPX	1.271	1.272	0,08%
BRAZILIJA	IBOV	62.697	61.060	-2,61%
MEHIKA	MEXBOL	34.964	35.026	0,18%
Research in Motion	RIMM US	36,56	27,75	-24,10%

PREOSTALI TRGI

- Ruski predsednik Dmitrij Medvedjev je v govoru na tradicionalnem gospodarskem forumu, ki je potekal v Sankt Peterburgu, dejal, da se morata modernizacija ruskega gospodarstva in boj proti korupciji nadaljevati ne glede na to, kdo je na oblasti, zavzel pa se je tudi za privatizacijo državnih podjetij.
- Tečaji na azijskih trgih so se zniževali zaradi skrbi, da se rast ameriškega gospodarstva umirja in da bi lahko nadaljnje slabšanje evropske dolžniške krize oslabilo povpraševanje po azijskih izdelkih. Kitajski Šanghajski borzni indeks je padel na najnižjo raven v 8,5 mesecih tudi zaradi skrbi, da bo PBOC izvedla nadaljnje ukrepe, s katerimi bo hladila inflacijo, kar je imelo največji vpliv na tečaje bank, saj bi ti ukrepi vodili v omejevanje posojil, medtem ko so tečaji rudarskih podjetij padli zaradi špekulaciji o ohlajevanju gospodarstva in posledično omejenem povpraševanju po surovinah.
- Bonitetna agencija Moody's je za 4 razrede (iz B1 na Baa3) znižala kreditno oceno dolgu podjetja Tokyo Electric Power, saj obstaja verjetnost, da sredstva za kritje stroškov posledic uničenja reaktorja v Fukushima ne bodo zadostovala za popolno zaščito upnikov.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu zrasla glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 6. 2011	Vrednost 17. 6. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.514	9.351	-1,71%
HONG KONG	HSI	22.420	21.600	-3,66%
KITAJSKA	SHCOMP	2.705	2.643	-2,29%
RUSIJA	RTSI\$	1.926	1.879	-2,44%
EVRO/DOLAR		1,4347	1,4306	-0,29%
EVRO/JEN		115,24	114,52	-0,62%
EVRO/CHF		1,2098	1,2142	0,36%
DOLAR/JEN		80,32	80,05	-0,34%
ZLATO	GOLDS	1.532	1.539	0,46%
NAFTA	CL1	99,29	93,01	-6,32%
Tokyo Electric Power	9501 JP	199	302	51,76%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec evra na tri tedenski minimum zaradi skrbi, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala.
- Opozorilo člana sveta ECB Wellinka, da naj bodo evropski voditelji pripravljeni na podvojitev zneska v regijskem skladu za pomoč, na 1.500 mrd EUR, če Grčija bankrotira.
- Šibkost britanskega funta, ki je po objavi podatkov o slabi prodaji na drobno v maju, prav tako padel na 3-tedenski minimum glede na dolar.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Komentar EU komisarja Rehna, ki je za prejšnji konec tedna napovedal podpis sporazuma med EU in IMF, ki naj bi pomagal Grčiji.
- Nepričakovano zmanjšanje junijskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa, ki kaže na slabljenje gospodarstva, kar je negativno za dolar.
- Cena zlata se je v preteklem tednu zvišala za 0,5 %.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 6,3 % in padla na skoraj 4 mesečni minimum, potem ko je bivši predsednik Feda Greenspan dejal, da je grški bankrot "skoraj gotovost", kar bi lahko vodilo ZDA v recesijo.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nepričakovan upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti, kar podpira pozitivne obete za ameriško gospodarstvo in povpraševanje po energiji.
- Višanje cen bencina, potem ko je v rafinerijah na vzhodni obali ZDA s skupno zmogljivostjo 550.000 sodčkov na dan prišlo do nenačrtovanih zaustavitvev, kar bi lahko omejijo zaloge goriv.
- Napovedi iz IEA, da bo svetovna poraba nafte v naslednjih 5 letih rasla za 1,2 mio sodčkov na dan, kar bo pomenilo "dokaj tanko" mejo med povpraševanjem in svetovnimi proizvodnimi rezervami.

Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Rast dolarskega indeksa na 3-tedenski maksimum, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.
- Skrbi, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala, kar bi zmanjšalo rast svetovnega gospodarstva in povpraševanja po gorivu.
- Nepričakovano zmanjšanje junijskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa, ki je padel na najnižjo raven v 23 mesecih, kar kaže na oslabiljeno povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Ameriške obveznice so prejšnji teden dosegle nov 6,5 mesečni maksimum, saj naj bi veljale za varno zatočišče pred grško kreditno krizo.

Dejavniki bikovskega trga:

- Iskanje varnega zatočišča pred skrbmi, da bo Grčiji onemogočen dostop do kreditnih trgov in da bo bankrotirala, potem ko se je donos njihove 2 letne obveznice prvič v zgodovini povzpел nad 30 %.
- Fed-ov nakup 4,9 mrd USD obveznic v okviru QE2 sredstev.

Dejavniki medvedjega trga:

- Komentar EU komisarja Rehna, ki je za prejšnji konec tedna napovedal podpis sporazuma med EU in IMF, ki naj bi pomagal Grčiji, kar je povzročilo padec obveznic z njihovih najvišjih nivojev.
- Nepričakovan upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti v ZDA.
- Nepričakovano povečanje začetnih gradenj domov v maju v ZDA.
- Nepričakovano povečanje izdanih gradbenih dovoljenj v ZDA v maju, ki so zrasle na najvišji nivo v zadnjih 5 mesecih (8.7% na 612,000, v primerjavi s pričakovanim padcem -1.2%, na 556,000).

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 10. 6. 2011	Donosnost 17. 6. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,977	2,925	-0,052
AMERIŠKE - 2 LETI	0,404	0,379	-0,025
NEMŠKE - 10 LET	2,954	2,946	-0,008
NEMŠKE - 2 LETI	1,531	1,500	-0,031
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,589	1,641	0,052
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,262	0,205	-0,057

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 13. 6. 2011 - 17. 6. 2011

Objavljene: 13. 6. - 17. 6.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

PPI - Producer Price Index (YoY)	6,8%	7,3%	6,8%
ARS - Advance Retail Sales	-0,5%	-0,2%	0,5%
BI - Business Inventories	0,9%	0,8%	1,0%
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,4%	3,6%	3,2%
IP - Industrial Production	0,2%	0,1%	0,0%
OIL - Crude Oil Inventories	-1.800K	-3.406K	-4.845K
CPI - Consumer Price Index (YoY)	2,7%	2,7%	2,8%
IJC - Initial Jobless Claims	420K	414K	427K
CC - Continuing Claims	3.670K	3.675K	3.676K
HS - Housing Starts	545K	560K	523K
PF - Philadelphia Fed.	8,0	-7,7	3,9
UMC - U. of Michigan Confidence	74,0	71,8	74,3
LI - Leading Indicators	0,3%	0,8%	-0,3%

Napovedane: 20. 6. - 24. 6.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	18:30
20											
21			ZEW						EHS		
22										OIL	FOMC
23						IJC,CC			NHS		
24	IFO					DGO,GDP,PC					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey	-2.0	3.1
EHS - Existing Home Sales MoM	4,80M	5,05M
OIL - Crude Oil Inventories		-3.406K
FOMC - Rate Decision	0,25%	0,25%
IJC - Initial Jobless Claims	412K	
CC - Continuing Claims	3.668K	
NHS - New Home Sales MoM	310K	323K
IFO - Business Climate	113,5	114,2
DGO - Durable Goods Orders	1,6%	-3,6%
GDP - GDP QoQ Annualized	1,9%	1,8%
PC - Personal Consumption	2,2%	2,2%

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		
		20.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,51	1,44	1,72	1,97	2,20	2,36	2,56
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25
ZDA	3-mesečni USD libor	0,25	0,27	0,35	0,46	0,67	0,96	1,34
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00
Velika Brit	3-mesečni GBP libor	0,83	0,80	0,92	1,17	1,41	1,62	1,95
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,24	0,48	0,74	1,09	1,25	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,30	0,29	0,28	0,27	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	2012	
	20.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	2012	2013
USD	1,4293	1,45	1,42	1,41	1,39	1,36	1,38
GBP	0,8826	0,88	0,88	0,87	0,86	0,83	0,83
CHF	1,2073	1,29	1,27	1,29	1,31	1,35	1,43
JPY	114,55	119,00	120,00	121,50	88,00	90,00	93,50

Vir: Bloomberg

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