

**TEDENSKI PREGLED**  
**13. 7. 2009 - 17. 7. 2009**

**SLOVENIJA**

- Na skupščini delničarjev Luke Koper, ki je bila 13. julija, so sklenili, da se iz dobička za leto 2008 dividenda ne izplača. Bilančni dobiček znaša 19,4 mio evrov, od tega bodo 12,5 mio evrov namenili za druge rezerve iz dobička, 6,9 mio evrov, ki predstavlja čisti dobiček leta 2008, pa v druge rezerve iz dobička z namenom investiranja v luško infrastrukturo. Sklepu je nasprotovalo 9,6 % oddanih glasov, predsednik Vseslovenskega združenja malih delničarjev pa je napovedal, da bo zoper sklep vložil izpodbojno tožbo. Vrednost delnice Luke Koper se je v trgovanem tednu povečala za 6,99 %.
- Intereuropa je na spletnih straneh SEOneta objavila ugotovitve posebne revizije, ki jo je opravila družba KPMG. Ta je pregledala izgradnjo logističnega centra Čehov v Moskvi, nakup podjetja Zetatrans, najem prostorov na Kosovem, investicije v osnovna sredstva in v informacijsko tehnologijo in odprodajo nepremičnin. Ugotovili so, da negotovost, povezana z izgradnjo centra v Moskvi, ki izvira iz nezmožnosti pridobitve ustreznih dovoljenj za zagon carinskega terminala ter neuresničevanjem načrtovanega obsega poslovanja, predstavlja veliko tveganje za poslovanje Intereurope. Cene primerljivih transakcij za zemljišče in objekte na lokaciji centra bistveno odstopajo od vrednosti, ki so izkazane v računovodskih evidencah podjetja, prenova informacijskega sistema pa kljub finančni in časovni prekoračitvi ne daje pričakovanega rezultata. Način poslovanja podjetja kaže na velike vrzeli v korporacijskem upravljanju koncerna. V preteklem tednu je cena delnice Intereurope pridobila 2,24 %.
- PDU, Posebna družba za upravljanje, d. d., ki je v 100 - odstotni lasti Kapitalske družbe, je Novi ljubljanski banki oddala ponudbo za nakup 10,75 % delnic Mercatorja. Kapitalska družba je na spletnih straneh še zapisala, da je ta nakup delnic preko hčerinske družbe naložbena priložnost. Po poročanju Dnevnika, Kapitalska družba ponudbe za nakup 23 % Pivovarne Laško ni oddala, saj ocenjuje, da je tveganje pri nakupu preveliko. NLB naj bi prejela tudi ponudbo nemškega sklada za nakup delnic obeh podjetij, ki pa ni predložil bančne garancije v višini deset milijonov evrov, ki je pogoj za resnost ponudbe, zato poznavalci razmer dvomijo, da gre za resnega investitorja. Cena delnice Mercatorja je v trgovanem tednu pridobila 9,49 %, cena delnice Pivovarne Laško pa je izgubila 12,41 % vrednosti.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 7. 2009	Vrednost 17. 7. 2009	spr. v %
SBI20	SVSM	4.000	4.191	4,78%
SBITOP	SBITOP	973	1.029	5,73%
Luka Koper	LKPG SV	22,61	24,19	6,99%
Intereuropa	IEKG SV	6,70	6,85	2,24%
Mercator	MELR SV	154,00	168,62	9,49%
Pivovarna Laško	PILR SV	37,00	32,41	-12,41%

**JV EVROPA**

- Analitiki italijanske bančne skupine Unicredit so napovedali, da bo hrvaški BDP v letošnjem letu upadel za 4,9 % na letni ravni, vrednost kune pa bo do konca leta upadla in bo za en evro potrebno odšteti 7,75 kun. Analitiki avstrijske banke Erste Group so Hrvaški napovedali 4,5 - odstotni upad gospodarske rasti v letošnjem letu ter 1 - odstotno rast v letu 2010.
- Iz podjetja Tankerska plovdba so sporočili, da bodo iz dobička v letu 2008 delničarjem izplačali 25 kun dividende na delnico. Tako bodo 15,38 mio kun namenili izplačilu dividend, 309,5 mio kun pa zadržanemu dobičku. Vrednost delnice Tankerske plovdbse se je v trgovanem tednu povečala za 2,54 %. Zaradi podražitve cen ladijskega transporta so na vrednosti pridobile tudi delnice drugih ladjarjev. Indeks cen ladijskih prevozov (Baltic Dry Index) je v prejšnjem tednu pridobil skoraj 19 %. V trgovanem tednu je vrednost delnice Atlantska plovdba pridobila 9,44 %, vrednost delnice Jadroplov pa 11,38 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 7. 2009	Vrednost 17. 7. 2009	spr. v %
HRVAŠKA	CRO	1.777	1.864	4,91%
SRBIJA	BELEX15	545	560	2,76%
RUSIJA	RTSI\$	835	925	10,75%
Tankerska plovdba	TNPLRA ZA	1.820,00	1.866,24	2,54%
Atlantska plovdba	ATPLRA CZ	1.032,82	1.130,31	9,44%
Jadroplov	JDPLRA CZ	170,24	189,62	11,38%

**EVROPA**

- Predsednik ECB Trichet je dejal, da pričakuje padanje gospodarske rasti v evroobmočju, vendar z manjšo stopnjo kot doslej, rast pa pričakuje sredi leta 2010. Majski uvoz je upadel bolj izvoz, kar je pokazatelj šibkega povpraševanja znotraj evroobmočja.
- Kazalnik zaupanja Centra za evropske gospodarske raziskave ZEW, ki anketira nemške strokovnjake o sedanjih situaciji in predvidevanjih v prihodnosti, je v juliju nepričakovano upadel. Gre za prvi padec kazalnika v štirih mesecih in kaže, da bo okrevanje največjega evropskega gospodarstva trajalo dlje, kot so strokovnjaki pričakovali. Kljub temu, da gospodarstvo kaže nekatere pozitivne znake, nemška vlada napoveduje, da bo BDP v letošnjem letu upadel za 6,0 %, kar je največji padec po drugi svetovni vojni.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so dvignili naložbeno priporočilo delnici drugega največjega evropskega farmacevta Novartisa, iz »nevtraln« v »povečaj delež v portfelju«. Delnica je v trgovanem tednu pridobila 7,38 %.
- Finski proizvajalec mobilnih telefonov Nokia je zaradi zaostrene konkurence znižal napoved za tržni delež in dobičkonosnost. Delnica Nokie je v trgovanem tednu izgubila 7,05 %.
- Največji svetovni proizvajalec gospodinjskih aparatov Electrolux je v drugem četrtletju povečal dobiček nad pričakovanji analitikov. Delnica Electroluxa je v trgovanem tednu pridobila 18,76 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 7. 2009	Vrednost 17. 7. 2009	spr. v %
Nemčija	DAX	4.576	4.978	8,79%
Velika Britanija	UKX	4.127	4.389	6,34%
Francija	CAC 40	2.983	3.218	7,89%
Švica	SMI	5.238	5.594	6,80%
Španija	IBEX	9.345	10.042	7,46%
Novartis	NOVN VX	42,56	45,70	7,38%
Nokia	NOK1V FH	10,07	9,36	-7,05%
Electrolux	ELUX SS	109,25	129,75	18,76%

## ZDA

- Ameriški indeksi so trgovni teden zaključili pozitivno, kar je predvsem posledica objav o poslovanju podjetij, ki so povečini nad pričakovanji analitikov ter optimističnih napovedi za prihodnost (JPMorgan Chase, IBM, Intel). Na drugi strani pa nekatera (Google, General Electric) poročajo o težkih poslovnih pogojih, ki jih pričakujejo tudi v drugi polovici letošnjega leta in v prihodnjem letu. Število zaplenitev in prodaj upnikovih nepremičnin se je v drugem četrtletju povečalo za 11 % glede na prvo četrtletje, kar kaže, da brezposelnost in padanje cen nepremičnin poglobljajo nepremičninsko krizo.
- Komercialno finančno podjetje CIT Group, ki je bilo konec tedna tik pred stečajem in mu vlada iz likvidnostnih težav ni hotela pomagati, se je v nedeljo dogovorilo z upniki o izrednih posojilih v višini 3 mrd dolarjev. Delnica CIT Groupa je v trgovnem tednu upadla za 54,25 %.
- Dobiček IBM-a je v drugem četrtletju znašal 2,32 dolarjev na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 2,02 dolarja na delnico. Podjetje je tudi povečalo napoved za letni dobiček, na 9,70 dolarjev na delnico, kar je več, kot je bila prejšnja napoved (9,20 dolarjev) in več, kot so napovedovali analitiki (9,12 dolarjev). Vrednost delnice IBM-a se je v prejšnjem tednu povečala za 14,47 %.
- Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so povečali naložbeno priporočilo delnicam brazilskih podjetij iz »nevtraln« v »povečaj delež v portfelju«, s pojasnilom, da je gospodarstvo Braziliije stabilno, izboljšane razmere na trgu surovin pa predstavljajo potencial za rast dobičkov brazilskih podjetij. Analitiki Bank of America pa so v poročilu zapisali, da se je brazilski BDP v drugem četrtletju najverjetneje povečal za 2,2 % glede na prvo četrtletje. Brazilski indeks je v trgovnem tednu pridobil 8,82 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 7. 2009	Vrednost 17. 7. 2009	spr. v %
DOW JONES	INDU	8.147	8.744	7,33%
NASDAQ	CCMP	1.756	1.887	7,44%
S&P 500	SPX	879	940	6,97%
BRAZILIJA	IBOV	49.221	52.072	5,79%
MEHIKA	MEXBOL	23.656	25.742	8,82%
CIT Group	CIT US	1.530	0.700	-54,25%
IBM	IBM US	100,83	115,42	14,47%

## PREOSTALI TRGI

- Kitajski BDP se je v drugem četrtletju povečal za 7,9 % na letni ravni (v prvem četrtletju se je povečal za 6,1 %). Analitiki ameriških bank Morgan Stanley in JPMorgan Chase ter evropskih bank Royal Bank of Scotland in UBS, so dvignili napoved za gospodarsko rast Kitajske v letošnjem letu. Analitiki Morgan Stanleya so napovedali 9 - odstotno rast v letošnjem letu in 10 - odstotno gospodarsko rast v letu 2010.
- Vrednost dolarja je v preteklem tednu nekoliko upadla glede na evro in se povečala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 10. 7. 2009	Vrednost 17. 7. 2009	spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.287	9.395	1,16%
HONG KONG	HSI	17.708	18.806	6,20%
KITAJSKA	SHCOMP	3.114	3.190	2,43%
EVRO/DOLAR		1,3955	1,4134	1,28%
EVRO/JEN		128,88	132,93	3,14%
EVRO/CHF		1,5138	1,5201	0,42%
DOLAR/JEN		92,35	94,05	1,84%
NAFTA	CL1	59,89	63,56	6,13%

### Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→ Fedovi člani so na sredinem srečanju napovedali, da lahko brezposelnost v ZDA v letošnjem letu preseže 10 %. Večina jih meni, da je gospodarstvo šibko.

### Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→ Predsednik Evropske komisije Barroso je dejal, da bo vrednost evra upadla, ker evropsko gospodarstvo ne bo okrevalo tako, kot so si zamislili.

→ Povečano povpraševanje po dolarju kot varni naložbi, zaradi zaskrbljenosti investorjev, da bo šel bančni holding CIT Group v stečaj.

- Nafta je v preteklem tednu pridobila 6,13 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) ameriške tedenske zaloge nafte so upadle šesti teden zapored in sicer bolj, kot so analitiki napovedovali, (ii) rast vrednosti indeksov na kapitalskih trgih, kar je lahko pozitiven znak za gospodarstvo in za povpraševanje po nafti. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) rast ameriških tedenskih zalog zemeljskega plina je bil nad pričakovanji, (ii) povečanje zmogljivosti rafinerij nad pričakovanju analitikov, na 11 - mesečni maksimum, kar lahko vodi v povečanje zalog zemeljskega plina in destilatov, (iii) povpraševanje po gorivu v ZDA v obdobju od januarja do junija je upadlo za 5,8 % glede na enako obdobje lani, (iv) nekdanji ameriški vladni svetovalec Verleger je napovedal, da bo cena nafte do konca leta upadla na 7 - letni minimum, na 20 dolarjev za sodček, saj bo recesija zmanjšala povpraševanje po gorivu.

## OBVEZNIŠKI TRGI

### Dejavniki medvedjega trga:

→ Padec tedenskega števila Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim bolj, kot so analitiki napovedovali, na 6-mesečni minimum.

→ Padec junijske industrijske proizvodnje v ZDA je bil manjši, kot so analitiki napovedovali in hkrati najmanjši v 8 mesecih.

→ Število novih gradenj v ZDA je v juniju nepričakovano naraslo na največjo raven v 7 mesecih, število gradbenih dovoljenj pa na 6 - mesečni maksimum, kar je lahko pokazatelj, da se bo nepremičninski sektor v prihodnjih mesecih okrepil.

### Dejavniki bikovskega trga:

→ Komentarji kitajskega ekonomista, da bo Kitajska zmerno povečevala nakupe ameriških obveznic, nakupi v letošnjem letu pa ne bodo manjši, kot so bili lani. To je zmanjšalo zaskrbljenost Američanov, da bo Kitajska zmanjšala povpraševanje po ameriških obveznicah.

→ Napoved nekdanjega guvernerja Feda Goverja, da je »normalna« gospodarska rast še vedno oddaljena in da bo ameriška brezposelnost ostala visoka še naslednjih 6 let.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 10. 7. 2009	Donosnost 17. 7. 2009	spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,304	3,645	0,34
AMERIŠKE - 2 LETI	0,904	0,991	0,09
NEMŠKE - 10 LET	3,258	3,398	0,14
NEMŠKE - 2 LETI	1,196	1,251	0,05
ŠVICARŠKE - 10 LET	2,229	2,251	0,02
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,422	0,433	0,01

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 13. 7. 2009 - 24. 7. 2009**

Objavljene: 13. 7. - 17. 7.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
↑	13											
↑	14		ZEW ↑				PPI, ARS ↓		BI ↑			
↑	15	JCC ↑	E.CPI ↑				CPI ↑	IP ↑		OIL ↑		FOMC
↑	16						IJC,CC ↓		P.FED ↓			
↓	17						HS, BP ↑					

	Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
ZEW - Zew Survey (Econ. Sentiment)	47,8	39,5	44,8
PPI - Producer Price Index US	MoM 0,9%	1,8%	0,2%
	YoY -5,2%	-4,6%	-5,0%
ARS - Advanced Retail Sales	0,4%	0,6%	0,5%
BI - Business Inventories	-0,8%	-1,0%	-1,1%
JCC - Jobless Claim Change	41,3K	23,8K	39,3K
E.CPI - Euro Zone CPI YoY	0,1%	-0,1%	-0,1%
CPI - Consumer Price Index US	MoM 0,6%	0,7%	0,1%
	YoY -1,5%	-1,4%	-1,3%
IP - Industrial Production	-0,6%	-0,4%	-1,1%
OIL - Crude Oil Inventories	-2.100K	-2.813K	-2.896K
FOMC - Minutes of June 24 FOMC Meeting			
IJC - Initial Jobless Claims	554K	522K	565K
CC - Continuing Claims	6.850K	6.273K	6.883K
P.Fed - Philadelphia Fed	-5,0	-7,5	-2,2
HS - Housing Starts	528K	582K	532K
BP - Building Permits	524K	563K	518K

Napovedane: 20. 7. - 24. 7.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
	20								LI			
	21											
	22									OIL		
	23						IJC,CC		EHS			
	24	IFO							UMC			

	Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
LI - Leading Indicators	0,50%		1,20%
OIL - Crude Oil Inventories			-2.813K
IJC - Initial Jobless Claims	565K		522K
CC - Continuing Claims			6.273K
EHS - Existing Home Sales	4,80M		4,77M
IFO - IFO Business Climate			85,9
UMC - U. of Michigan Confidence	64,6		64,6

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

Pripravila:

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