

**TEDENSKI PREGLED**  
**15. 3. 2010 - 19. 3. 2010**

**SLOVENIJA**

- Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji se je v januarju 2010 zvišala za 0,3 odstotne točke in je dosegla 10,6 %.
- Gorenje pričena s selitvijo dela proizvodnje malolitražnih (5, 10 in 15-litrskih) tlačnih električnih grelnikov vode iz Ljubljane v srbsko Staro Pazovo, do sredine leta pa bodo sledili še 5 in 10-litrski netlačni grelniki. Predstavniki podjetja so na spletnih straneh še zapisali, da selitev na zaposlene v Ljubljani ne bo vplivala. Namen selitve sta zniževanje stroškov in povečevanje dobičkonosnosti. Kot poročajo Finance, je predsednik uprave Gorenja na petkovi predstavitvi za vlagatelje dejal, da v prvem četrtletju letos načrtujejo, da bodo poslovali s čistim dobičkom. Naročila Gorenja so v prvem četrtletju v primerjavi z istim obdobjem lani zrasla za 7 do 8 %. Gorenje skuša zmanjševati stroške, vendar posameznih skupin izdelkov ne proizvajajo optimalno, saj imajo kar pet proizvodnih lokacij za grelnike vode, kar pomeni, da bo potrebna konsolidacija proizvodnih lokacij. Cena delnice Gorenja se je v prejšnjem tednu zvišala za 2,63 %.
- Po navajanju slovenskih medijev (Finance, Dnevnik) sta od prodaje delnic Mercatorja poleg NLB in Banke Celje odstopili še Abanka in Nova KBM. V Abanki so izstop tudi potrdili, v Novi KBM pa »vsebin odnosov in dogovorov s strankami ne razkrivajo«. V konzorciju za prodajo tako ostajajo UniCredit banka Slovenije, ki ima v lasti 8,01-odstotni delež, matična UniCredit s sedežem v Avstriji z 0,89-odstotnim deležem, Gorenjska banka s 3,8-odstotnim deležem, Banka Koper z 2,08-odstotnim deležem in Hypo banka z 2,01-odstotnim deležem Mercatorja. Cena delnice Mercatorja se je v trgovanem tednu znižala za 0,30 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 3. 2010	Vrednost 19. 3. 2010	Spr. v %
SBI20	SVSM	3.797	3.867	1,83%
SBITOP	SBITOP	931	952	2,27%
Gorenje	GRVG SV	13,30	13,65	2,63%
Mercator	MERL SV	161,00	160,52	-0,30%

**JV EVROPA**

- Stopnja registrirane brezposelnosti na Hrvaškem je po prvih ocenah hrvaškega statističnega urada v januarju znašala 17,7 %. Skupne neplačane obveznosti pravnih in fizičnih oseb so se konec januarja dvignile za 1,1 % glede na december in za 45,5 % glede na januar 2008. Analitiki hrvaške gospodarske zbornice v publikaciji Gospodarska gibanja ocenjujejo, da bo v prihodnjih mesecih morda presežena rekordna nelikvidnost, ki so jo v državi zabeležili v decembru leta 1999. Vlada tudi razmišlja, da javnim uslužbencem letos ne bo izplačevala božičnice in regresa, kar bi lahko dodatno zmanjšalo potrošnjo.
- Prihodki hrvaške Luke Ploče so se v letu 2009 zmanjšali za 24,4 % glede na leto 2008, na 159 mio kun, čisti dobiček pa je upadel za 85,5 % glede na predhodno leto, na 4,11 mio kun. Predstavniki podjetja so dejali, da se globalna gospodarska kriza še vedno odraža na njihovem poslovanju. Cena delnice Luke Ploče se je v trgovanem tednu zvišala za 0,03 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 3. 2010	Vrednost 19. 3. 2010	Spr. v %
HRVAŠKA	CRO	2.171	2.152	-0,90%
SRBIJA	BELEX15	681	683	0,27%
RUSIJA	RTSI\$	1.535	1.545	0,65%
Luka Ploče	LKPRA CZ	1.604,31	1.604,72	0,03%

**EVROPA**

- Glavni finančnik nemške vlade Meister je dejal, naj se Grčija po pomoč obrne k Mednarodnemu denarnemu skladu, kar je v nasprotju z izjavo predsednika ECB-ja Tricheta, da bo moralo evroobmočje samo rešiti svoje finančne probleme. Poznavalci namigujejo, da je razdalja v razmišljanju med Grčijo in Nemčijo večja, kot je bilo to sprva videti. Grški premier je dal evropskim voditeljem do naslednjega tedna čas, da se odločijo, kakšno finančno pomoč so pripravljeni ponuditi, potem pa se bo obrnil na Mednarodni denarni sklad.
- Januarska proizvodnja gradbenih izdelkov v evroobmočju je upadla za 2,2 % na mesečni ravni, kar je največji upad v letu dni, stroški dela v četrtem četrtletju pa so se v evroobmočju povečali za 2,2 % na letni ravni, kar je najmanj v 4 letih, kar kaže na to, da bo potrošnja gospodinjstev šibka.
- Komisar EU Rehn je dejal, da je najhujše minilo in da smo v fazi gospodarskega okrevanja, vendar se podatki o brezposelnosti še vedno niso izboljšali.
- Po podatkih analitske družbe EPFR Global, ki spremlja denarne tokove na globalnih trgih, so evropski delniški skladi v tednu do 17. marca zaradi zaskrbljenosti glede grške zadolženosti zabeležili neto odliv v višini 1,06 mrd dolarjev, kar je največji dvig denarja od maja 2009.
- Nemški industrijski gigant Siemens načrtuje najmanj 1.000 odpuščanj v procesu prestrukturiranja sektorja informacijskih storitev (SIS). Analitiki švicarske banke Credit Suisse so delnici ohranili naložbeno priporočilo »boljši od trga«. Delnica Siemens, ki smo jo 10. marca uvrstili v virtualni portfelj Vrt, je v prejšnjem trgovanem tednu pridobila 4,24 %.
- Italijanski energetski koncern Enel je v letu 2009 ustvaril 64 mrd evrov prihodkov, kar je 4,7 % več kot leto prej, ter 5,4 mrd evrov čistega dobička, kar je 1,9 % več kot leto prej. Rezultati so bili v skladu s pričakovanji analitikov, ravno tako napovedi za poslovanje v letošnjem letu, v katerem naj bi Enel dosegel 4 mrd evrov čistega dobička. Pozornost investitorjev je bila usmerjena v objavo predstavnikov podjetja, da bodo zaradi zmanjšanja zadolženosti zmanjšali dividendo za 49 % na 25 centov, dobiček iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo (EBITDA) pa naj bi bil v letošnjem in prihodnjem letu ostali nespremenjeni. Vrednost delnice Enela se je v trgovanem tednu zmanjšala za 0,24 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 3. 2010	Vrednost 19. 3. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.945	5.982	0,63%
Velika Britanija	UKX	5.627	5.650	0,42%
Francija	CAC 40	3.927	3.925	-0,05%
Švica	SMI	6.837	6.881	0,65%
Španija	IBEX	11.077	10.991	-0,78%
Siemens	SIE GY	68,38	71,28	4,24%
Enel	ENEL IM	4,15	4,14	-0,24%

## ZDA

- Analisti ameriške banke Citigroup so znižali naložbeno priporočilo delnicam iz globalnega finančnega sektorja iz »povečaj delež v portfelju« v »nevtralno«.
- Vodilni predstavnik Mednarodnega denarnega sklada je dejal, da se situacija v globalnem gospodarstvu izboljšuje nad pričakovanji, zato v letošnjem letu napoveduje 4-odstotno globalno rast.
- Fed bo 31. marca prenehal z nakupi hipotekarnih vrednostnih papirjev (angl. mortgage-backed securities). Ekonomist in Nobelov nagradjenec Stiglitz je dejal, da bo posledica tega dvig hipotekarnih obrestnih mer in poslabšanje nepremičninske krize.
- Analisti Citigroupa so delnici Microsofta ohranili naložbeno priporočilo »kupi«, zvišali pa so ciljno ceno iz 31 na 32 dolarjev. Analitiki pričakujejo, da bo dobiček na delnico v letošnjem letu 2,05 dolarjev, pričakovanja za dobiček na delnico v prihodnjem letu pa so dvignili iz 2,22 na 2,26 dolarjev. Na rast bo najbolj vplivala potrošnja podjetij. Delnica Microsofta, ki smo jo 24. februarja uvrstili v virtualni portfelj Travnik, je v prejšnjem trgovanem tednu pridobila 1,09 %.
- Proizvajalec dlančnikov in pametnih telefonov Palm je napovedal, da bo imel v četrletju, ki se zaključuje z majem, prihodke, ki bodo nižji od 150 mio dolarjev, kar je pod pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 300 mio dolarjev prihodkov. Analitiki Deutsche Bank so znižali ciljno ceno delnice Palma za 38 % na 5 dolarjev. Vrednost delnice je v trgovanem tednu upadla za 27,62 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 3. 2010	Vrednost 19. 3. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.625	10.742	1,10%
NASDAQ	CCMP	2.368	2.374	0,29%
S&P 500	SPX	1.150	1.160	0,86%
BRAZILIJA	IBOV	69.341	68.829	-0,74%
MEHIKA	MEXBOL	32.578	33.023	1,37%
Microsoft	MSFT US	29,27	29,59	1,09%
Palm	PAML US	5,53	4,00	-27,62%

## PREOSTALI TRGI

- Kazalnik, ki meri vzdušje med največjimi japonskimi proizvajalci, je znašal za prvo četrletje 4,3 (podatek večji od 1 pomeni, da je bilo več optimistov kot pesimistov), kar je tretji zaporedni optimistični mesec in znak, da se japonski izvoz krepi.
- Cene japonskih zemljišč so v letu 2009 upadle za 6,1 % na letni ravni, na najnižje ravni v 36 letih, ker so kupcem vzeli pogum strogi kreditni pogoji in recesija.
- Analisti Svetovne banke so v sredo dvignili napoved za rast kitajskega gospodarstva v letošnjem letu na 9,5 %, vendar so opozorili, da bo potrebna restriktivna monetarna politika in močna valuta, da bi preprečili mehurčke različnih sredstev in inflacijo. Investitorji so zato zaskrbljeni, da bo kitajska centralna banka ponovno dvignila obrestno mero.
- Vrednost dolarja se je v preteklem tednu povečala glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 3. 2010	Vrednost 19. 3. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.751	10.825	0,68%
HONG KONG	HSI	21.210	20.936	-1,29%
KITAJSKA	SHCOMP	3.013	3.075	2,03%
EVRO/DOLAR		1,3769	1,353	-1,74%
EVRO/JEN		124,69	122,51	-1,75%
EVRO/CHF		1,4566	1,4363	-1,39%
DOLAR/JEN		90,56	90,54	-0,02%
NAFTA	CL1	81,24	80,68	-0,69%

### Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Izjava predstavnika nemške vlade, da finančni ministri EU niso sprejeli nobene odločitve glede pomoči Grčiji in jo najverjetneje tudi na srečanju v naslednjem tednu ne bodo, kar je vzbudilo skrb glede reševanja grškega dolžniškega problema.
- Izjava grškega premierja, da se bo za pomoč obrnil k Mednarodnemu denarnemu skladu, če predstavniki EU ne sklenejo dogovora o denarni pomoči Grčiji.

### Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Fedovo torkovo poročilo, da bodo obrestne mere ostale na izjemno nizkih ravneh tudi v prihodnje.
- Rast vrednosti funta, potem ko je februarско število vlog za brezposelne v Veliki Britaniji nepričakovano upadlo.
- Februarska ameriška inflacija je bila pod pričakovanji analitikov, kar pomeni, da Fed še ne bo dvigoval obrestne mere.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,69 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) predstavniki OPEC-a so na srečanju na Dunaju ohranili proizvodne kvote nafte, (ii) tedenske zaloge ameriškega bencina so upadle nad pričakovanji analitikov, (iii) minister za nafto iz Saudske Arabije je dejal, da so mu trenutne cene nafte zelo všeč, napovedal pa je tudi rast povpraševanja po nafti v drugi polovici leta, (iv) analitiki britanske banke Barclays so dvignili napoved za ameriško gospodarsko rast v letošnjem letu iz 3,5 % na 3,6 %, kar lahko vodi v povečanje povpraševanja po gorivu. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) povpraševanje po gorivu se je v tednu do 12. marca zmanjšalo največ v štirih mesecih, (ii) izjava ministra za nafto iz Nigerije, da namerava Nigerija povečati proizvodnjo nafte v letošnjem letu, (iii) špekulacije, da bodo rafinerije zaradi visokih profitnih marž povečale proizvodnjo bencina.

## OBVEZNIŠKI TRGI

### Dejavniki bikovskega trga:

- Ameriška indeks cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih in indeks cen življenjskih potrebščin sta se februarja povečala pod pričakovanji analitikov.
- Analitiki britanske banke BNP Paribas so dejali, da Fed ne bo spreminjal obrestne mere še dalj časa, kot trg pričakuje, saj ameriško gospodarstvo še nekaj let ne bo imelo inflacije.
- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zaradi zaskrbljenosti trga, da EU ne bo finančno pomagala Grčiji.

### Dejavniki medvedjega trga:

- Med investitorji je krožila govorica, da bo Fed kmalu že drugič v mesecu dni dvignil obrestno mero, po kateri si poslovne banke izposojajo denar neposredno od njega.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 12. 3. 2010	Donosnost 19. 3. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,702	3,691	-0,011
AMERIŠKE - 2 LETI	0,952	0,993	0,041
NEMŠKE - 10 LET	3,161	3,108	-0,053
NEMŠKE - 2 LETI	1,045	1,009	-0,036
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,902	1,921	0,019
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,451	0,464	0,013

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 15. 3. 2010 - 26. 3. 2010**

Objavljene: 15. 3. - 19. 3.

EVROPA					ZDA						
	10:30	11:00	13:00	13:45	13:00	13:30	14:15	15:00	16:00	15:30	19:15
↓ 15							IP ↓				
↑ 16	ZEW, EZ ↓					HS ↑					FOMC
↑ 17	JCC ↑					PPI ↑				OIL ↓	
↑ 18					CPI, IJC, CC, C ↑			PF, LI ↓			
↓ 19											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IP - Industrial Production		0,0 %	0,1 %	0,9 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)		43,0	44,5	45,1
EZ - Euro-Zone CPI		0,9 %	0,9 %	1,0 %
HS - Housing Starts		570K	575K	591K
FOMC - FOMC Rate Decision		0,25 %	0,25 %	0,25 %
JCC - Jobless Claims Change UK		6,0K	-32,3K	23,5K
PPI - Producer Price Index	MoM	-0,2 %	-0,6 %	1,4 %
	YoY	5,1 %	4,4 %	4,6 %
OIL - Crude Oil Inventories		1.150K	1.012K	1.432K
CPI - Consumer Price Index	MoM	0,1 %	0,0 %	0,2 %
	YoY	2,3 %	2,1 %	2,6 %
IJC - Initial Jobless Claims		455K	457K	462K
CC - Continuing Claims		4.515K	4.579K	4.558K
CAB - Current Account Balance		-119,0B	-115,6B	-108,0B
FP - Philadelphia Fed		18,0	18,9	17,6
Leading Indicators		0,1 %	0,1 %	0,3 %

Napovedane: 15. 3. - 19. 3.

EVROPA					ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	13:00	13:30	14:15	15:00	16:00	15:30	19:15
22											
23								EHS			
24	IFO					DGO		NHS		OIL	
25						IJC, CC					
26					GDP, PC, UMC						

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales		4,98M		5,05M
IFO - IFO Business Climate		95,8		95,2
DGO - Durable Goods Orders		0,5 %		3,0 %
NHS - New Home Sales		315K		309K
OIL - Crude Oil Inventories		-		1.012K
IJC - Initial Jobless Claims		450K		457K
CC - Continuing Claims		4.560K		4.579K
GDP - GDP QoQ Annualized		5,9 %		5,9 %
PC - Personal Consumption		1,7 %		1,7 %
UMC - U. of Michigan Confidence		73,0		72,5

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)

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