

TEDENSKI PREGLED
15. 8. 2011 – 19. 8. 2011

SLOVENIJA

- Plače v Sloveniji so se po majskem zvišanju zvišale tudi v juniju. Povprečna mesečna neto plača je tako znašala 986 evra (bruto 1.520 EUR), kar je 0,3 odstotka več kot mesec prej in 2,1 odstotka več kot junija lani.
- V drugem četrtletju so v Sloveniji izdali 1,8 odstotka več gradbenih dovoljenj kot v enakem obdobju lani. Vse načrtovane stavbe naj bi obsegale 439.191 kvadratnih metrov, kar je za 16,6 odstotka manj kot v drugih treh mesecih lanskega leta. Okoli 68 odstotkov stanovanjskih površin je načrtovanih v enostanovanjskih stavbah.
- V kranjski Savi pripravljajo prenovljeno poslovno strategijo, s katero naj bi opredelili potrebne ukrepe za razdolževanje. Savo bremeni več kot 300 milijonov evrov dolgov do bank, ki pa se ga nameravajo znebiti tudi s prodajanjem svojih naložb, med katerimi je 23-odstotni delež v Abanki in 49-odstotni v Gorenjski banki.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 8. 2011	Vrednost 19. 8. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	674,4	648,6	-3,83%
Sava	SAVA SV	33,50	31,99	-4,51%

EVROPA

- Nemški inštitut za gospodarske raziskave je objavil podatke o gospodarskem razpoloženju v svetu, ki se je v tretjem letošnjem četrtletju poslabšalo in iz 107,7 padlo na 97,7 točke. Poslabšala se je tako ocena sedanjega stanja kot tudi pričakovanja za prihodnjih šest mesecev.
- Obseg gradbenih del v območju evra se je na mesečni ravni znižal za 1,8 odstotka. Največji padec je, tako kot maja, tudi junija zabeležila Slovenija, kjer se je obseg gradbenih del zmanjšal za 11,9 odstotka. Sloveniji sledita Madžarska (-5,5 odstotka) in Nemčija (-4,5 odstotka), največjo rast pa so zabeležili v Veliki Britaniji (+3,8 odstotka).
- Danska pivovarna Carlsberg je v drugem letošnjem četrtletju ustvarila 295 milijonov evrov čistega dobička, kar je 18,5 odstotka manj kot v enakem obdobju lani. Prihodki so se ji zvišali za 4 odstotke, na 2,51 milijarde evrov. Poslovanje naj bi prizadela predvsem slabša prodaja piva v Rusiji, kjer so imeli hladno vreme, pa tudi cene piva so se v zadnjih 18 mesecih tam zvišale za okoli 30 odstotkov. V celotnem poslovnem letu pri Carlsbergu sedaj napovedujejo do 10-odstotno zvišanje čistega dobička, s čimer so znižali svoje prvotne napovedi, v katerih so predvidevali zvišanje dobička za 20 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 8. 2011	Vrednost 19. 8. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.998	5.480	-8,64%
Velika Britanija	UKX	5.320	5.041	-5,24%
Francija	CAC	3.214	3.017	-6,13%
Švica	SMI	5.253	5.094	-3,03%
Španija	IBEX	8.647	8.142	-5,84%
Carlsberg	CARLB DC	474,0	355,8	-24,94%

ZDA

- Večino prejšnjega tedna so delniški trgi padali zaradi istih dejavnikov kot zadnje tedne, to je slabitve svetovne gospodarske rasti, evropske dolžniške krize in zaskrbljenost zaradi evropskega bančnega sistema. Tečajji so padli tudi potem, ko so analitiki Citigroupa znižali svoje napovedi za ameriški BDP z 1,7% na 1,6% za leto 2011 in z 2,7% na 2,1% za leto 2012.

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

→Nepričakovano veliko povečanje julijskega indeksa vodilnih kazalnikov (+0,5% v primerjavi s pričakovanimi +0,2%).

→Komentar predstavnika Feda iz New Yorka Dudleya, ki je dejal, da bo rast v drugi polovici leta 2011 "precej bolj čvrsta" kot v prvih 6 mesecih in da se mu zdi tveganje ponovne recesije »razmeroma majhno«.

→Rekordno nizek donos 10 letnih obveznic, ki je padel na 1,973%.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

→Šibkost tečajev evropskih bank, potem ko naj bi ameriški regulatorji okrepili nadzor nad lokalnimi podružnicami največjih evropskih bank zaradi zaskrbljenosti, da jim lahko državne dolžniške krize povzročijo težave s financiranjem.

→Nepričakovano velik dvig tedenskih prvih prijav brezposelnosti (9.000 v primerjavi s pričakovanimi 5.000).

→Nepričakovano velik upad julijske prodaje obstoječih domov, ki je padla na najnižjo raven v zadnjih 8 mesecih.

→Nepričakovano velik padec avgustovskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa, ki se je zmanjšal na najnižjo vrednost v zadnjih 2 letih.

- Potem, ko je Google za 12,5 milijarde dolarjev kupil proizvajalca mobilnih naprav Motorola Mobility, je bonitetna agencija S&P znižala njegovo nakupno priporočilo v »prodaj«. Google se je za nakup verjetno odločil predvsem zaradi 17 tisoč patentov, ki jih ima v lasti Motorola.
- Ameriška banka Bank of America bo zaradi prestrukturiranja, imenovanega "Project New BAC", do konca septembra ukinila 3.500 delovnih mest. V okviru obsežnega načrta prestrukturiranja bi lahko delo do konca leta izgubilo tudi do 10.000 zaposlenih oz. 3,5 odstotkov vse bankine delovne sile.
- Hewlett-Packard je napovedal strateške premike v svojem poslovanju, v okviru katerih je prodaja proizvodnje osebni računalnikov, opustitev proizvodnje tabličnih računalnikov in pametnih telefonov ter prevzem britanskega razvijalca programske opreme Autonomy. Gre za eno največjih sprememb v 72-letni zgodovini podjetja, ki nakazuje na to, da se želi HP približati dolgoletnemu tekmecu IBM, ki po odprodaji proizvodnje osebni računalnikov leta 2005 večino zaslužka ustvari s programsko opremo in storitvami.
- IBM je razvil prototipe računalniških čipov, ki posnemajo način delovanja človeških možganov. Tako imenovani kognitivni računalniški čipi bi lahko v prihodnosti privedli do razvoja naprav, ki bi posnemale zmožnosti možganov, kot so zaznavanje, spoznanje in učenje.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 8. 2011	Vrednost 19. 8. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.269	10.818	-4,00%
NASDAQ	CCMP	2.508	2.342	-6,62%
S&P 500	SPX	1.179	1.124	-4,66%
BRAZILIJA	IBOV	53.473	52.448	-1,92%
MEHIKA	MEXBOL	33.362	33.137	-0,67%
Google	GOOG US	563,77	490,92	-12,92%
Bank of America	BAC US	7,19	6,97	-3,06%
Hewlett-Packard	HPQ US	32,32	23,60	-26,98%
IBM	IBM US	168,20	157,54	-6,34%

PREOSTALI TRGI

- Ameriška banka Morgan Stanley je znižala napoved za rast svetovnega gospodarstva, za kar so navedli tri razloge: neprimerna politika reševanja evropske dolžniške krize, poslabšanje zaupanja na finančnih trgih in zaostrovanje fiskalnih ukrepov, kar znižuje rast gospodarstev. Še posebej počasen in neučinkovit naj bi bil odgovor na »dramo«, povezano z zviševanjem zgornje meje javnega dolga ZDA. Banka tako zdaj napoveduje, da bo svetovno gospodarstvo letos zrastle za 3,9 odstotka (prejšnja napoved 4,2%), v letu 2012 pa naj bi svetovno gospodarstvo namesto prej napovedanih 4,5 odstotka zrastle za 3,8 odstotka. Banka je ob tem opozorila, da so ZDA in države EU "nevarno blizu" novi recesiji. Prav tako naj bi se zaustavljala gospodarska rast hitro rastočih držav skupine BRIC.
- Švicarska centralna banka je ponovno posegla na valutne trge, saj želi znižati vrednost domače valute, ki kljub predhodnim posegom "ostaja občutno precenjena". Tokrat je zvišala obvezne depozite za komercialne banke s 120 na 200 milijard švicarskih frankov. Pri tem opozarjajo, da novi ukrepi niso izključeni. Zaradi precenjenega franka je hrvaška vlada dosegla dogovor z osmimi največjimi hrvaškimi bankami, ki so v minulih letih odobravale posojila v švicarskih frankih. Posojilojemalci bodo stanovanjska posojila od oktobra naprej pet let plačevali po fiksnem tečaju 5,8 kune za frank, na razliko do dejanskega tečaja pa bodo banke obračunavale obresti v višini največ 3,95 odstotka.
- Cena zlata je prejšnji teden dosegla novo rekordno vrednost in dosegla ceno 1.878,15 dolarja za 31,1-gramsko učno. Zlato se je v celotnem tednu podražilo za več kot 105 dolarjev oz. okoli šest odstotkov. Glavni razlog za rast cene zlata je beg vlagateljev v varna zatočišča, saj je negotovost na svetovnih borzah, ki so prejšnji teden ponovno beležile velike padce, še vedno velika.
- Dolarski indeks je v prejšnjem tednu nekoliko upadel.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 12. 8. 2011	Vrednost 19. 8. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	8.964	8.712	-2,81%
HONG KONG	HSI	19.620	19.399	-1,13%
KITAJSKA	SHCOMP	2.593	2.534	-2,28%
RUSIJA	RTSIS	1.595	1.575	-1,25%
EVRO/DOLAR		1,4248	1,4397	1,05%
EVRO/JEN		109,30	110,20	0,82%
EVRO/CHF		1,1086	1,1303	1,96%
DOLAR/JEN		76,71	76,55	-0,21%
ZLATO	GOLDS	1.747	1.852	6,01%
NAFTA	CL1	85,38	82,26	-3,65%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Razprodaja na svetovnih delniških trgih, kar je povečalo povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču.
- Zaskrbljenost zaradi evropskega bančnega sektorja, potem ko naj bi ameriški regulatorji okrepili nadzor nad lokalnimi podružnicami največjih evropskih bank, ker bi jim lahko državne dolžniške krize povzročile težave s financiranjem.
- Nepričakovano velika julijska inflacija, kar lahko odvrne Fed od zagotavljanja nadaljnjih finančnih vzpodbud.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Šibki ameriški gospodarski podatki, kar je negativno za dolar, predvsem nepričakovano velik upad julijske prodaje obstoječih domov, ki je upadla na najnižjo raven v zadnjih 8 mesecih, in nepričakovano velik padec avgustovskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa, ki se je zmanjšal na najnižjo vrednost v zadnjih 2 letih.
- Komentar predstavnika Feda iz New Yorka Dudleya, ki je dejal, da ima FOMC »še veliko streliva«, s katerim se lahko bori proti morebitni ponovni gospodarski recesiji.
- Nafta se je v prejšnjem tednu pocenila skupaj z drugimi energenti, katerih cene padajo zaradi padanja cen delnic in pomanjkanja zaupanja v gospodarske obete ter povpraševanje po energiji, posebej po tem, ko so analitiki Morgan Stanley in Deutsche Bank znižali svoje napovedi za svetovno gospodarsko rast.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nepričakovano velik padec avgustovskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa.
- Komentar predstavnika Feda iz New Yorka Dudleya, ki je dejal, da bo rast v drugi polovici leta 2011 "precej bolj čvrsta" kot v prvih 6 mesecih in da se mu zdi tveganje ponovne recesije »razmeroma majhno«

- Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Močan dolar, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.
- Šibki ameriški gospodarski podatki.
- Znižanje napovedi za svetovno gospodarsko rast analitikov Morgan Stanley in Deutsche Bank.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Zaradi povečanih skrbi o svetovnem gospodarstvu so cene nekaterih državnih obveznic prejšnji teden narasle na nove rekordne maksimume – donos 10 letnih ameriških obveznic je recimo prvič v zgodovini padel pod 2 odstotka.

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po obvezniškem varnem zatočišču, potem ko so delniški indeksi nadaljevali s padanjem in ko so se najavili namigi, da naj bi ameriški regulatorji okrepili nadzor nad lokalnimi podružnicami največjih evropskih bank, ker bi jim lahko državne dolžniške krize povzročile težave s financiranjem.
- Nepričakovano velik dvig tedenskih prvih prijav brezposelnosti.
- Nepričakovano velik upad julijske prodaje obstoječih domov, ki je padla na najnižjo raven v zadnjih 8 mesecih.
- Nepričakovano velik padec avgustovskega Philadelphia Fed proizvodnega indeksa, ki se je zmanjšal na najnižjo vrednost v zadnjih 2 letih.

Dejavniki medvedjega trga:

- Nepričakovano velika julijska inflacija (+0,5% na mesečni ravni, na + 3,6% na letni, v nasprotju s pričakovano rastjo +0,2%, na +3,3% na letni ravni).

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos 12. 8. 2011	Donos 19. 8. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,256	2,064	-0,192
AMERIŠKE - 2 LETI	0,189	0,191	0,002
NEMŠKE - 10 LET	2,341	2,105	-0,236
NEMŠKE - 2 LETI	0,704	0,649	-0,055
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,174	0,881	-0,293
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,046	-0,065	-0,111

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 15. 8. 2011 - 19. 8. 2011

Objavljene: 8. 8. - 12. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
15											
16			GDP			HS	IP				
17			CPI			PPI				OIL	
18						CPI,IJC,CC			LI,PF,EHS		
19											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

GDP - Euro-Zone GDP (YoY)	1,80%	1,70%	2,50%
HS - Housing Starts	600k	604k	629k
IP - Industrial Production	0,50%	0,9	0,20%
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	2,50%	2,50%	2,50%
PPI - Producer Price Index (YoY)	7,0%	7,2%	7,0%
OIL - Crude Oil Inventories	-750k	4.223k	-5.225k
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,3%	3,6%	3,6%
IJC - Initial Jobless Claims	400k	408k	395k
CC - Continuing Claims	3.700k	3.702k	3.688k
LI - Leading Indicators	0,2%	0,5%	0,3%
PF - Philadelphia Fed.	2,0	-30,7	3,2
EHS - Existing Home Sales	4,90M	4,67M	4,77M

Napovedane: 22. 8. - 26. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
22									MD		
23			ZEW						NHS		
24	BC					DGO				OIL	
25						IJC,CC					
26						GDP,PC		UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

MD - Mortgage Delinquencies			8,32%
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-25,5		-15,1
NHS - New Home Sales	315k		312k
IFO - IFO Business Climate	111,0		112,9
DGO - Durable Goods Orders	2,0%		-2,1%
OIL - Crude Oil Inventories			4.233k
IJC - Initial Jobless Claims	405k		408k
CC - Continuing Claims	3.700k		3.702k
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,1%		1,3%
PC - Personal Consumption	0,2%		0,1%
UMC - U. of Michigan Confidence	56,0		54,9

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			
		22/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1.53	1.53	1.68	1.89	2.08	2.32	2.55
	ECB - ključna obr.mera	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.25
ZDA	3-mesečni USD libor	0.31	0.30	0.33	0.37	0.45	0.57	0.69
	FED - ključna obr.mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.87	0.84	0.88	1.00	1.17	1.53	1.71
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25
Svica	3-mesečni CHF libor	0.01	0.23	0.33	0.33	0.58	1.00	1.25
	SNB - ključna obr.mera	0.00	0.25	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.25	0.26	0.26	0.31	0.35	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	2013
	22/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
USD	1.4417	1.42	1.43	1.43	1.41	1.41	1.35
GBP	0.8739	0.88	0.88	0.87	0.85	0.84	0.84
CHF	1.1356	1.15	1.15	1.18	1.20	1.25	1.35
JPY	110.66	114.00	115.00	81.00	83.00	85.50	92.50

Vir: Bloomberg

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