

TEDENSKI PREGLED
16. 5. 2011 - 20. 5. 2011
SLOVENIJA

- Skupina Mercator je v letošnjem prvem četrtletju ustvarila 675,5 mrd evrov, kar je 6 % več kot v enakem obdobju lani, dobiček pa je znašal 10,179 mrd evrov, kar je 25,1 % več kot v enakem obdobju lani. Uprava in nadzorni svet sta delničarjem predlagala, da na skupščini potrdijo sklep o izplačilu dividende v višini 8 evrov na delnico.
- Skupina Intereuropa je od januarja do marca letos ustvarila 56,7 mio evrov prihodkov od prodaje, kar je 28 % več kot v enakem obdobju lani, dobiček pa je znašal 0,7 mio evrov, kar je manj, kot v enakem obdobju lani, ko so dosegli 6,4 mio evrov dobička. Geografska struktura prihodkov od prodaje glede na sedež družb koncerna se je v preteklem obdobju zaradi večjih rasti spremenila v korist držav na vzhodnih trgih (Ukrajina, Rusija). Delež prodaje v državah izven EU s tretjine povzdignil na 45 % prihodkov koncerna. Največ kupcev je še vedno domačih, vendar beležijo največji porast kupcev iz Rusije ter iz držav EU, medtem ko se je delež slovenskih kupcev zmanjšal na 27 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 5. 2011	Vrednost 20. 5. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	769	771	0,31%
Mercator	MERL SV	165,00	167,20	1,33%
Intereuropa	IEKG SV	1,66	1,94	16,87%

EVROPA

- Analitiki nemške Commerzbank so delnicam ohranili priporočilo »povečaj delež v portfelju«.
- V britanski centralni banki so se odločili, da v letošnjem letu ne bodo spreminjali obrestnih mer, ker bi zaostrovanje monetarne politike lahko zavrlo potrošnje gospodinjstev in ogrozilo gospodarsko okrevanje.
- Analitiki ameriške banke Citigroup so dvignili naložbeno priporočilo delnici britanskega rudarja Eurasian Natural Resources, iz »drži« v »kupi«, ker je P/E kazalnik delnice 7,9, kar pomeni privlačno vrednotenje.
- Investicijska potrošnja v državah v razvoju je bila prvič višja kot v razvitih državah. Rast infrastrukture podpira globalno rast in rast dobičkov v podjetjih kot so Caterpillar, Siemens idr. V Siemensu napovedujejo, da se bo dobiček do septembra na letni ravni zvišal za okrog 75 %, na najmanj 7,5 mrd dolarjev. Upravljavci premoženja v švicarski banki Credit Suisse so dejali, da lahko investitorji izkoristijo priložnost v megatrendu infrastrukturne potrošnje in kupijo delnice podjetij, ki se ukvarjajo z gradbenimi materiali, kot so npr. kitajski China National Building Material Company in francoski France's Cie de Saint-Gobain.
- Analitiki Bank of America Merrill Lynch so dvignili naložbeno priporočilo delnici francoskega Lafarga, ki je največji svetovni proizvajalec gradbenih materialov in največji svetovni proizvajalec cementa

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 5. 2011	Vrednost 20. 5. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.403	7.267	-1,84%
Velika Britanija	UKX	5.926	5.948	0,38%
Francija	CAC 40	4.019	3.991	-0,70%
Švica	SMI	6.563	6.531	-0,50%
Španija	IBEX	10.357	10.227	-1,25%
Eurasian Natural Resources	ENRC LN	835,50	837,50	0,24%
Siemens	SIE GY	93,13	91,75	-1,48%
Cie de Saint-Gobain	SGO FP	45,16	45,03	-0,29%
Lafarge	LG FP	47,68	48,11	0,90%

ZDA

- Analitiki Citigroupa so zaradi močnejše rasti prihodkov in vzdržljivih marž zvišali napoved za dobiček na delnico v letošnjem letu na +18 %, glede na septembrsko napoved, ki je znašala +12 %.
- Več kot 2/3 izmed 446 podjetij iz S&P 500, ki so od 11. aprila objavila podatke o poslovanju v prvem četrtletju, je objavilo dobičke, ki so presegli pričakovanja. Letos je bilo globalno 8.744 objav o prevzemih in združitvah, kar je 26 % več kot v enakem obdobju lani.
- V podjetju Freeport-McMoran Copper & Gold, ki je največji na borzi kotirajoči proizvajalec bakra na svetu, so optimistični glede kitajskih potreb po bakru in menijo, da se bo povpraševanje zviševalo tudi če se kitajska gospodarska rast upočasni. Neto tuje investicije na Kitajsko so se aprila po podatkih Ministrstva za trgovino zvišale za 15 %, na 8,5 mrd dolarjev, saj so podjetja kot sta Starbucks in Walt Disney, širila svoje poslovanje. Tudi predstavnik naftnega podjetja Exxon Mobil je aprila dejal, da povpraševanje v ZDA ni niti približno tako močno, kot so priložnosti, ki jih vidi v azijsko-pacifiški regiji.
- Predstavniki Hewlett-Packarda, ki velja za največjega proizvajalca osebnih računalnikov, so znižal napovedi za prodajo in dejali, da je pred njimi še eno težko četrtletje. Na drugi strani so iz Della objavili rezultate o poslovanju v prvem četrtletju, ki so bili nad pričakovanji analitikov. Predstavniki podjetja so dejali, da bodo zdržali padec potrošniškega povpraševanja, saj so se usmerili na ponudbo podjetjem.
- Največji proizvajalec kmetijske opreme na svetu, podjetje Deere & Co, je imel v drugem četrtletju fiskalnega leta dobičke nad pričakovanji analitikov, kar je bilo posledica naraščajočega povpraševanja po poljedelski in gradbeni opremi. Predstavniki podjetja so tudi zvišali napoved za dobičke v fiskalnem letu 2011. Ameriška in kanadska rast prodaje naj bi bila v 2011 od 5 do 10-odstotna, v EU 15-odstotna, v Severni Ameriki pa naj bi od 5 do 10 % upadla. Močne dobičke bodo podprli tudi globalni trendi, ki narekujejo izboljšanje kakovosti hrane in urbanizacijo. Kljub temu pa je analitike razočarala dosežena marža.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so delnici Intla znižali naložbeno priporočilo iz »nevtralno« v »prodaj«, zaradi presežne ponudbe in povečane konkurence tabličnih računalnikov.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 5. 2011	Vrednost 20. 5. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.596	12.512	-0,66%
NASDAQ	CCMP	2.828	2.803	-0,89%
S&P 500	SPX	1.338	1.333	-0,34%
BRAZILIJIA	IBOV	63.235	62.597	-1,01%
MEHIKA	MEXBOL	35.045	35.299	0,72%
Caterpillar	CAT US	106,33	104,33	-1,88%
Freeport McMoran	FCX US	48,27	48,38	0,23%
Starbucks	SBUX US	36,15	36,61	1,27%
Walt Disney	DIS US	41,52	41,50	-0,05%
Exxon Mobil	XOM US	80,87	81,57	0,87%
Hewlett Packard	HPQ US	40,41	35,98	-10,96%
Dell	DELL US	16,37	16,04	-2,02%
Deere & Co	DE US	87,72	84,75	-3,39%
Intel	INTC US	23,41	23,22	-0,81%

PREOSTALI TRGI

- Japonsko gospodarstvo je v letošnjem prvem četrtletju zapadlo v recesijo. Zaradi posledic marčevskih potresov, cunamijev in nuklearne katastrofe, je BDP upadel za 0,9 % na četrtletni ravni, kar je bilo več, kot so znašale prve ocene upada rasti. Na letni ravni je bil padec BDP-ja 3,7-odstoten. Analitiki pričakujejo, da bo padec gospodarske rasti v drugem četrtletju zaradi upada potrošnje gospodinjev in izvoza še večji in napovedujejo rast v tretjem četrtletju, ko se bodo izboljšale ponudbene verige, ki so bile zaradi naravne katastrofe ohromljene in se bodo začela obnovitvena dela. Japonska centralna banka je ohranila ključno obrestno mero med 0 in 0,1 %, kar je bilo v skladu s pričakovanji analitikov.
- Predsednik uprave japonskega podjetja Tokyo Electric Power, ki je lastnik jedrske elektrarne, ki so jo prizadeli cunamiji, je odstopil potem, ko je podjetje objavilo, da je imelo v fiskalnem letu, ki se je zaključilo marca 2011, 1,25 tisoč mrđ jenov oz. 15 mrđ dolarjev izgube. Delnica podjetja je od dneva pred katastrofo izgubila več kot 80 % vrednosti. Analitiki opozarjajo, da odstop predsednika uprave ne bo obnovil nuklearne elektrarne, v Bank of America Merrill Lynch pa ocenjujejo, da bi lahko stroški, povezani z jedrsko katastrofo, znašali 11 tisoč mrđ jenov.
- Vrednost kitajskih delnic se je zviševala zaradi špekulacij, da bodo dobički kitajskih podjetij v letošnjem letu zelo dobri.
- Zaupanje potrošnikov v Avstraliji je upadlo na najnižjo raven od junija 2010.
- Po napovedih predstavnikov World Gold Councila se bo uvoz zlata na Kitajsko morda povečal, ker se je investicijsko povpraševanje v prvem četrtletju več kot podvojilo, kar je posledica naraščajoče inflacije. S tem je Kitajska prehitela Indijo in postala največji proizvajalec zlatih palic in kovancev. Kitajsko investicijsko povpraševanje po zlatu se je v prvem četrtletju zvišalo za 123 %, v Indiji pa za 8 %.
- Rast ruske industrijske proizvodnje se je aprila upočasnila na 4,5 % (marca je bila 5,3-odstotna). Prodaja na drobno se je v prvem četrtletju zvišala za 4,7 % na letni ravni, vendar je bila rast investicij negativna (-1,5 % na letni ravni), inflacija v industrijskem sektorju pa je aprila znašala 20,2 % na letni ravni, kar zmanjšuje konkurenčnost ruske industrije.
- Po podatkih finančnega podjetja UralSib Financial so imeli skladi, usmerjeni v naložbe v ruske delnice, v tednu do 18. maja največji odliv sredstev od leta 2006.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in se zvišala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 5. 2011	Vrednost 20. 5. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.558	9.461	-1,02%
HONG KONG	HSI	22.958	22.754	-0,89%
KITAJSKA	SHCOMP	2.852	2.774	-2,72%
RUSIJA	RTSI\$	1.841	1.791	-2,73%
EVRO/DOLAR		1,4119	1,4161	0,30%
EVRO/JEN		114,06	115,69	1,43%
EVRO/CHF		1,26041	1,24249	-1,42%
DOLAR/JEN		80,80	81,70	1,11%
NAFTA	CL1	99,65	99,49	-0,16%
China National Building Mat Corp	3323 HK	15,80	14,20	-10,13%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec vrednosti jena zaradi signalov guvernerja japonske centralne banke, da bodo morda še bolj omilili monetarne ukrepe.
- Kazalnik ZEW, ki kaže pričakovanja nemških finančnih strokovnjakov o prihodnji gospodarski situaciji v Nemčiji, je upadel na najnižjo raven v 6 mesecih.
- Povečano povpraševanje po dolarjih zaradi zaskrbljenosti, da se bo evropska dolžniška kriza razširila.
- Šibka vrednost funta glede na dolar potem, ko so se v britanski vladi odločili, da ključne obrestne mere še ne bodo zvišali.
- Predstavniki nemške centralne banke so v mesečnem poročilu zapisali, da se bo rast v bližnji prihodnosti verjetno nekoliko zmanjšala.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Šibki makroekonomski podatki v ZDA.
- Aprilska inflacija v evroobmočju se je zvišala za 2,8 % na letni ravni, kar je najhitreje v 2 ½-letih in je spodbudilo namigovanja, da bo ECB tudi vnaprej zviševala obrestne mere.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so zmanjšali 3-mesečno napoved za vrednost evra in sicer iz 1,40 na 1,45, ker je brezposelnost še vedno visoka, nepremičninski trg pa oslavljen, zato je gospodarska rast v ZDA manj prepričljiva kot v ostalih državah.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,16 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) šibak dolar, ki je dvignil investicijsko povpraševanje po surovinah, (ii) padec tedenskega števila Američanov, ki so oddali vlogo za pomoč brezposelnim. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) šibki ameriški makroekonomski podatki, (ii) zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza poglobila, (iii) napoved analitikov Bank of America Merrill Lynch, da bodo cene nafte v drugi polovici letošnjega leta upadle, saj sedanje visoke cene zmanjšujejo destruktivno povpraševanje, (iv) nepričakovan padec majskega proizvodnega indeksa Philadelphije na najnižjo raven v 7 mesecih.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Nepričakovan aprilski padec števila gradbenih dovoljenj in gradenj novih hiš v ZDA.
- Fedovo kupovanje ameriških državnih obveznic v okviru t.i. QE2 stimulacijskega programa.

Dejavniki medvedjega trga:

- Padec cen kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) za evropske državne obveznice na 5-tedenski minimum, ker evropski voditelji napredujejo pri reševanju dolžniške krize v regiji.
- Predstavniki Feda meni, da je razumljivo, če bi Fed zaostрил monetarno politiko do konca leta.
- Na srečanju Feda, 26.-27. aprila, naj bi razpravljali o ukinitvi rekordnih stimulacijskih programov.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 13. 5. 2011	Donosnost 20. 5. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,158	3,146	-0,012
AMERIŠKE - 2 LETI	0,535	0,513	-0,022
NEMŠKE - 10 LET	3,076	3,055	-0,021
NEMŠKE - 2 LETI	1,773	1,766	-0,007
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,856	1,834	-0,022
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,549	0,522	-0,027

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 16. 5. 2011 - 27. 5. 2011

Objavljene: 16. 5. - 20. 5.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
16			CPI								
17			ZEW			HS,BP	IP				
18		JCC								OIL	Minut.
19						IJC,CC		EHS,LI,PF			
20											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI	2,8 %	2,8 %	2,8 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	4,5	3,1	7,6
HS - Housing Starts	570K	549K	549K
IP - Industrial Production	0,4 %	0,0 %	0,8 %
JCC - Jobless Claims Change UK	0,0K	12,4K	0,7K
OIL - Crude Oil Inventories	1.700K	-15K	3.781K
Minut. - Minutes of FOMC Meeting			
IJC - Initial Jobless Claims	420K	409K	433K
CC - Continuing Claims	3.723K	3.711K	3.756K
EHS - Existing Home Sales	5,20M	5,05M	5,10M
LI - Leading Indicators	0,1 %	-0,3 %	0,4 %
PF - Philadelphia Fed	20,5	3,9	18,5

Napovedane: 23. 5. - 27. 5.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
23											
24	IFO					NHS					
25						DGO				OIL	
26						IJC,CC,GDP,PC					
27											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IFO - IFO - Business Climate	113,7	114,2
NHS - New Home Sales	305K	300K
DGO - Durable Goods Orders	-2,0 %	2,5 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	-15K
IJC - Initial Jobless Claims	-	409K
CC - Continuing Claims	-	3.711K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,2 %	1,8 %
PC - Personal Consumption	2,8 %	2,7 %

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		
		23.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,44	1,48	1,75	1,98	2,15	2,33	2,60
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25
ZDA	3-mesečni USD libor	0,26	0,30	0,36	0,50	0,76	1,16	1,59
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,82	0,85	1,00	1,24	1,45	1,65	1,94
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,75
Svica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,38	0,58	0,82	1,22	1,50	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,26	0,27	0,27	0,26	0,31	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
	23.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12		
USD	1,4027	1,45	1,42	1,40	1,39	1,35	1,38
GBP	0,8682	0,88	0,87	0,86	0,85	0,83	0,84
CHF	1,2365	1,30	1,30	1,32	1,34	1,36	1,43
JPY	114,24	120,00	120,00	122,00	88,00	94,00	92,00

Vir: Bloomberg