

**TEDENSKI PREGLED**  
**16. 8. 2010 - 20. 8. 2010**

**SLOVENIJA**

- V Gorenju so konec julija 2010 podpisali pogodbo o prevzemu 100-odstotnega lastniškega deleža v švedski družbi Asko Appliances Group. V letu 2009 je Asko ustvaril 173 mio evrov prihodkov, za letos pa načrtuje 176 mio prihodkov, kapital je konec junija 2010 znašal 26,5 milijone evrov. Cena prevzema je 4,5 mio evrov. Iz Gorenja so sporočili, da so financiranje zagotovili iz svežega kapitala, ki ga je - tudi za namen prevzemov - v junijski dokapitalizaciji zagotovil IFC. Tako predsednik uprave Gorenja Bobinac, kot tudi direktor Aska Billingre, vidita v povezavi »zmagovalno kombinacijo z veliko pozitivnimi učinki na poslovanje obeh družb« ter »številne sinergije na področju prodaje in marketinga, raziskav in razvoja, produktnega vodenja, nabave in proizvodnje«. Podatke o poslovanju v prvem polletju bo Gorenje objavilo v četrtek, 26. avgusta.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 8. 2010	Vrednost 20. 8. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.222	3.254	0,98%
SBITOP	SBITOP	814	823	1,09%
Gorenje	GRVG SV	11,90	12,45	4,62%

**EVROPA**

- Nemški kazalnik ZEW, ki v mesečni raziskavi spremlja mnenje nemških finančnih strokovnjakov o pričakovanih o gospodarski situaciji v Nemčiji v prihodnjih 6 mesecih, je avgusta upadel na najnižjo raven v 16 mesecih. Gre za četrti zaporedni padec vrednosti kazalnika in nakazuje na počasnejšo gospodarsko rast v prihodnje.
- Nemška centralna banka je dvignila junijsko napoved za nemški BDP v tretjem četrtletju iz 1,9 % na 3,0 %.
- Julijske cene industrijskih proizvodov pri proizvajalcih so se zvišale nad pričakovani analitikov, za 3,7 % na letni ravni, kar je najvišja rast v 19 mesecih.
- Junijski obseg proizvodnje v gradbeništvu se je na mesečni ravni v evroobmočju zvišal za 2,7 %, v EU pa za 3,5 %. Največjo, 7,2-odstotno mesečno rast, je beležila Španija, Nemčija pa je glede na maj imela 0,9-odstoten padec. Junijski obseg proizvodnje je glede na enako obdobje lani v evroobmočju višji za 3,1 %, v EU pa za 5,4 %. Največjo, 18,6-odstotno letno rast je zabeležila Španija. V nemškem gradbenem podjetju Hochtief so dvignili oceno nadaljnjega razvoja naročil v letošnjem letu. Gospodarstvo evroobmočja se je v drugem četrtletju zvišalo največ v štirih letih, predsednik ECB-ja Trichet pa je 5. avgusta napovedal, da bo lahko tretje četrtletje boljše od pričakovanih.
- Francoski časopis France's Les Echos je pisal, da bo morda francoska vlada znižala 2,5-odstotno napoved za gospodarsko rast v letu 2011.
- Predstavniki EU so sporočili, da Grčija izpolnjuje pogoje za drugi del stimulativne pomoči.
- Drugi največji proizvajalec cementa na svetu, švicarski Holcim, je imel v drugem četrtletju 11-odstotno rast prihodkov ter 12-odstotni padec dobička, kar je bilo pod pričakovanji analitikov. Predstavniki podjetja so dejali, da je bilo poslovanje težko v Evropi, kjer je prihodek upadel za 5,8 %. V ZDA je bilo poslovanje boljše, prihodek se je zvišal za 2,5 %, prodaja je bila zelo dobra v državah v razvoju, problematiko pa vidijo pri nadaljnjem poslovanju v Evropi, ker prezadolžene države ne morejo obnavljati stimulacijskih programov. Holcim je lani že zaprl podjetja v Španiji in Severni Ameriki. V zvezi Portland Cement Association, ki predstavlja proizvajalce cementa iz ZDA in Kanade, so 17. avgusta napovedali, da bo letošnja gradnja domov v ZDA in Kanadi nespremenjena glede na leto 2009, povečano povpraševanje po cementu v ZDA pa pričakujejo po letu 2013. Analitiki Deutsche bank so delnici Holcima ohranili naložbeno »drži« in znižali 12-mesečno ciljno ceno na 70 evrov, analitiki Credit Suisse so tudi ohranili naložbeno priporočilo »nevtralno« in znižali 12-mesečno ciljno ceno na 73 evrov.
- Danski Vestas, ki velja za največjega proizvajalca vetrnih turbin na svetu, je znižal napoved za letno prodajo iz 7 mrd na 6 mrd evrov. V drugem četrtletju je podjetje poslovalo z izgubo, kar je druga zaporedna izguba in odraz pomanjkanja finančnih sredstev, kar je razlog, da stranke odlagajo oz. odpovedujejo projekte z obnovljivimi viri energije.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 8. 2010	Vrednost 20. 8. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.110	6.005	-1,72%
Velika Britanija	UKX	5.275	5.195	-1,52%
Francija	CAC 40	3.611	3.526	-2,35%
Švica	SMI	6.294	6.186	-1,72%
Španija	IBEX	10.276	10.094	-1,77%
Hochtief	HOT GY	49,63	52,75	6,30%
Holcim	HOLN VX	65,50	62,15	-5,11%
Vestas	VWS DC	308,00	236,30	-23,28%

**ZDA**

- Izjava predstavnikov ameriške bonitetne agencije Moody's, da bodo ZDA najverjetneje zadržale najvišjo bonitetno oceno, ker imajo močno finančno sposobnost.
- V največjem proizvajalcu umetnih gnojil na svetu, kanadskem Potach Corp of Saskatchewan, so zavrnili sovražno ponudbo s strani anglo-avstralskega rudarskega podjetja BHP Billiton, s katero bi lastniki Potasha dobili 130 dolarjev na delnico, kar je bila 20-odstotna premija na vrednost delnice na borzi 11. avgusta. Za celotno podjetje bi BHP odštél okoli 40 mrd dolarjev. Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so napovedali rast cen delnic proizvajalcev umetnih gnojil zaradi močnega povpraševanja v bližnji prihodnosti.
- Intel, največji svetovni izdelovalec polprevodnikov, je za 7,68 mrd dolarjev kupil ameriško podjetje McAfee, ki je vodilno podjetje na svetu za preprečevanje vdorov in upravljanje z varnostnimi tveganji. Gre za največji prevzem v 42-letni zgodovini poslovanja Intela in po mnenju analitikov bonitetne agencije Standard & Poor's za šesti največji sporazum med dvema tehnološkima podjetjema v zadnjih 3,5 letih. Cena, ki jo je Intel ponudil – 48 dolarjev na delnico – predstavlja 60-odstotno premijo na sredino zaključno ceno McAfeeja.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 8. 2010	Vrednost 20. 8. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.303	10.214	-0,87%
NASDAQ	CCMP	2.173	2.180	0,29%
S&P 500	SPX	1.079	1.072	-0,70%
BRAZILIJ	IBOV	66.264	66.677	0,62%
MEHIKA	MEXBOL	32.100	32.292	0,60%
Potach Corp	POT US	111,34	149,67	34,43%
BHP Billiton	BHP US	71,28	67,44	-5,39%
McAfee	MFE US	29,94	47,03	57,08%
Intel	INTC US	19,15	18,91	-1,25%

**PREOSTALI TRGI**

- Analitiki britanske finančne družbe so mnenja, da so investitorji preveč pesimistični glede nadaljnje gospodarske rasti. Analitiki menijo, da dvojnega dna ne bo, v četrtem četrtletju pa pričakujejo zmerno rast cen delnic, k čemur bo pomagala tudi večja likvidnost, ki je posledica nižjih obrestnih mer. Med njihovim top izborom za delnice iz držav v razvoju je Rusija, do delnic kitajskih podjetij pa so nevtralni. Delnicam podjetij iz držav v razvoju so glede na države delnic podjetij iz razvitega sveta dodelili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«.
- China Mobile, največje telekomunikacijsko podjetje na svetu po številu naročnikov, je v prvem polletju zvišalo prihodke za 7,9 % glede na leto poprej, na 33,6 mrd dolarjev, dobiček pa za 4,2 % glede na enako obdobje lani, na 8,4 mrd dolarjev. Predstavniki podjetja so opozorili na močno konkurenco in zasičen trg, kar je tudi razlog, da rast dobička ni dvomestna številka, kot je bila v prejšnjih letih. Podjetje od avgusta lani ponuja novo storitev, mobilno nakupovanje prek interneta, kjer je že dobilo 5 mio naročnikov, rast novih pa je 60-odstotna na letni ravni.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in znižala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 13. 8. 2010	Vrednost 20. 8. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.253	9.179	-0,80%
HONG KONG	HSI	21.072	20.982	-0,43%
KITAJSKA	SHCOMP	2.607	2.642	1,37%
RUSIJA	RTSIS	1.445	1.425	-1,41%
EVRO/DOLAR		1,2792	1,2707	-0,66%
EVRO/JEN		110,27	108,87	-1,27%
EVRO/CHF		1,3441	1,3156	-2,12%
DOLAR/JEN		86,20	85,68	-0,60%
NAFTA	CL1	75,39	73,46	-2,56%
China Mobile	941 HK	82,55	82,80	0,30%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec kazalnika ZEW na 16 mesečni minimum.
- Šibak jen zaradi špekulacij, da bi lahko vsaka nadaljnja rast jena vodila v intervencijo japonske vlade ali japonske centralne banke za zmanjšanje rasti jena.
- Napoved analitikov švicarske banke UBS, da bo vrednost evra glede na dolar v treh mesecih upadla na 1,15, ker se bo ponovno pojavila problematika zadolženosti evropskih držav.
- Padec vrednosti evra na 5-tedenski minimum in donosnosti 10-letne nemške državne obveznice na rekordno nizko raven, potem ko je Weber, član Razširjenega sveta ECB, dejal, da bi morala ECB ohraniti stimulatívne ukrepe do konca leta in se šele v prvem četrtletju prihodnjega leta odločati o tem, kdaj jih ukiniti.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Napoved analitikov švicarske banke Credit Suisse, da bo vrednost dolarja upadla v naslednjih 6 do 12 mesecih, ker bodo obrestne mere v ZDA ostale nizke, okrepanje gospodarske rasti pa upočasnjeno.
- Napoved analitikov ameriške banke JPMorgan Chase, da se bo vrednost jena do konca letošnjega leta okrepila glede na dolar na 79.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 0,30 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) napoved analitikov Goldman Sachs, da se bodo cene nafte morda okrepile do konca leta zaradi povečanega povpraševanja iz Kitajske in padca zaloga surove nafte v Evropi in US, (ii) ameriška julijska industrijska proizvodnja je bila nad pričakovanji analitikov, kar je signal močnega povpraševanja po gorivu, (iii) rast tedenskega povpraševanja po gorivu v ZDA v tednu, ki se zaključil 13. avgusta, kar je četrto povečanje v petih tednih, (iv) napoved analitikov ameriške banke Morgan Stanley, da bo gospodarska rast Kitajske in drugih držav v razvoju dvignila ceno nafte v prihodnjem letu na 100 dolarjev za sodček. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) zaskrbljenost, da bo povpraševanje šibko, saj je bil japonski BDP v drugem četrtletju pod pričakovanji analitikov, (ii) padec nemškega kazalnika ZEW nad pričakovanji analitikov, kar je lahko signal šibkega povpraševanja po energiji iz Evrope, (iii) iz ameriškega oddelka za energijo DOE so sporočili, da so se zaloge nafte zvišale na najvišjo raven v najmanj 20 letih, kar je signal zmanjšane ameriškega povpraševanja po gorivu, (iv) tedenske zaloge destilatov v ZDA so se zvišale na najvišjo raven od leta 1983, (v) padec tedenskih zaloga nafte in bencina v ZDA je bil pod pričakovanji analitikov.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po ameriških dolžniških vrednostnih papirjih, po objavi šibkega japonskega BDP-ja v drugem četrtletju.
- Število novih gradenj v ZDA se je julija zvišalo manj, kot so pričakovali analitiki.
- Število gradbenih dovoljenj v ZDA je julija upadlo nad pričakovanji analitikov, na najnižjo raven v 14 mesecih.
- Napoved analitikov iz ameriške banke JPMorgan, da bo Fed v naslednjih letih kupil okrog 284 mrd dolarjev ameriških državnih vrednostnih papirjev, s čimer bo reinvestiral prihodke od zapadlih hipotekarnih obveznic (angl. *mortgage backed securities*).
- Tedensko število Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je zvišalo nad pričakovanji analitikov, na 9 mesečni maksimum.
- Fed je v okviru programa za povečevanje količine denarja v obtoku (angl. *quantitative easing program*) kupil 3.609 mrd dolarjev ameriških državnih obveznic z zapadlostjo med leti 2016 in 2020.

Dejavniki medvedjega trga:

- Izjava analitikov Citigroupa, da trg ameriških državnih obveznic spominja na mehuček delnic internetnih podjetij pred dobrim desetletjem in da je lahko ravno tako občutljiv na padce, kot je bil delniški trg pred desetletjem.
- Kitajska je v prvi polovici leta kupila 3,4 mrd dolarjev korejskih državnih obveznic, kar je 11 % več kot v enakem obdobju lani in kaže na to, da Kitajska zmanjšuje nakupe ameriških državnih obveznic.
- Dvig napovedi za gospodarsko rast Nemčije.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 13. 8. 2010	Donosnost 20. 8. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,673	2,612	-0,061
AMERIŠKE - 2 LETI	0,533	0,491	-0,042
NEMŠKE - 10 LET	2,391	2,268	-0,123
NEMŠKE - 2 LETI	0,653	0,608	-0,045
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,230	1,112	-0,118
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,265	0,259	-0,006

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 16. 8. 2010 - 27. 8. 2010**

Objavljene: 16. 8. - 20. 8.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
↓	16		CPI ↑									
↑	17		ZEW ↑				PPI, HS ↑	IP ↓				
↓	18	BOE ↑									OIL	
↓	19						IJC, CC ↓			FP, LI ↓		
↓	20											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI	1,7 %	1,7 %	1,4 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	20,0	14,00	21,1
PPI - Producer Price Index - MoM	0,2 %	0,2 %	-0,5 %
- YOY	4,2 %	4,2 %	2,8 %
HS - Housing Starts	560K	546K	549K
IP - Industrial Production	0,5 %	1,0 %	0,1 %
BOE - Bank of England Minutes			
OIL - Crude Oil Inventories	-1.000K	-818K	-2.988K
IJC - Initial Jobless Claims	478K	500K	484K
CC - Continuing Claims	4.465K	4.478K	4.452K
PF - Philadelphia Fed	7,0	-7,7	5,1
LI - Leading Indicators	0,1 %	0,1 %	-0,2 %

Napovedane: 23. 8. - 27. 8.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	4,65M	5,37M
IFO - IFO - Business Climate	105,7	106,2
DGO - Durable Goods Orders	3,0 %	-1,0 %
NHS - New Home Sales	330K	
OIL - Crude Oil Inventories	-	-818K
IJC - Initial Jobless Claims	491K	500K
CC - Continuing Claims	4.500K	4.478K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,4 %	2,4 %
PC - Personal Consumption	1,7 %	1,6 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,6	69,6

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

**Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank**

		2010			2011			
		23.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	0,89	0,92	0,97	1,17	1,35	1,51	2,15
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,33	0,44	0,50	0,61	0,81	1,22	1,63
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,72	0,77	0,87	1,17	1,46	2,01	2,60
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,16	0,25	0,35	0,56	0,78	1,17	1,37
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,24	0,25	0,25	0,26	0,27	0,27	0,29
	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**

	2010			2011			
	23.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	2011	2012
<b>USD</b>	1,2707	1,25	1,24	1,25	1,23	1,27	1,35
<b>GBP</b>	0,8159	0,82	0,81	0,80	0,80	0,80	0,79
<b>CHF</b>	1,3137	1,34	1,34	1,36	1,37	1,37	1,40
<b>JPY</b>	108,49	111,00	113,00	113,00	116,50	117,00	125,00

Vir: Bloomberg

 Pripravila: Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov, e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)