

TEDENSKI PREGLED
17. 1. 2011 - 21. 1. 2011

SLOVENIJA

- Telekom Slovenije je obvestila javnost, da je njegova hčerinska družba Najdi, telekomunikacijske storitve, d.o.o. kot edini družbenik v družbah Pogodak tražilica d.o.o. (Hrvaška) in Pogodak d.o.o. Beograd (Srbija) sprejela skupščinske sklepe, na podlagi katerih sta obe družbi pričeli s postopkom likvidacije.
- Prodaja skupine Krka je znašala 1.010 mio evrov in je bila od prodaje v preteklem letu večja za 6 %. V družbi Krka so prodali za 932,4 mio evrov izdelkov, kar je za desetino več kot v letu 2009. Predhodni nerevidirani čisti dobiček družbe Krka za leto 2010 znaša 165 mio evrov in je v primerjavi z letom 2009 manjši za 3 %. Čisti dobiček skupine Krka pa bo predvidoma nekaj višji kot dobiček družbe. Nerevidirani računovodski izkazi skupine Krka in družba Krka bodo objavljeni v začetku marca. Analitiki ameriške bonitetne agencije Fitch so v poročilu 18. januarja dejali, da bo imela Krka v letošnjem letu številne poslovne izzive, saj bodo evropske vlade skušale zmanjšati izdatke zdravstvenih blagajn.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 1. 2011	Vrednost 21. 1. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	844	843	-0,16%
Krka	KRKG SV	63,79	64,20	0,64%
Telekom Slovenije	TLSG SV	87,00	85,80	-1,38%

EVROPA

- Število prejemnikov pomoči za brezposelnost v Veliki Britaniji je decembra nepričakovano upadlo na najnižjo raven v 21 mesecih.
- Nemški kazalnik ZEW, ki kaže pričakovanja nemških finančnih strokovnjakov o gospodarski situaciji v Nemčiji za prihodnjih 6 mesecev, se je januarja povzpел na 6-mesečni maksimum.
- Mesečna raziskava poslovnega zaupanja IFO, ki se izvaja v nemških podjetjih in vsebuje vprašanja, ki se nanašajo na mnenje o poslovni klimi in pričakovanjih za prihodnjega pol leta, je pokazala, da se je kazalnik dvignil na 110,3. Višja kot je vrednost od 100, boljše je razpoloženje.
- Francoski kazalnik poslovnega zaupanja se je dvignil na 2 3/4-letni maksimum.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan so znižali naložbeno priporočilo delnici največjega italijanskega proizvajalca avtomobilov, Fiatu, iz »nevtraln« v »zmanjšaj delež v portfelju«.
- Iz britanskega nizkocenovnega letalskega prevoznika EasyJeta so sporočili, da se bo izguba v prvem četrtletju zaradi visokih cen goriva najbrž podvojila, zaradi slabega vremena in stank pa so morali odpovedati številne lete. Izguba pred davki naj bi v polletju, ki se zaključi 31. marca, znašala 160 mio funtov (256 mio dolarjev), v enakem obdobju lani pa je znašala 78,8 mio funtov.
- Nizozemski proizvajalec elektronike Philips je imel v zadnjem četrtletju lani 7,39 mrd evrov prihodkov, kar je 1,79 % več kot v enakem predhodnem obdobju ter 463 mio evrov dobička, kar je 84,46 % več kot v enakem obdobju lani, vendar manj, kot so napovedovali analitiki (513 mio evrov). Predstavniki podjetja so dejali, da je potrošniško razpoloženje na razvitih trgih šibko. Phillips bo prvič v štirih letih dvignil dividendo.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 1. 2011	Vrednost 21. 1. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.076	7.062	-0,19%
Velika Britanija	UKX	6.002	5.896	-1,76%
Francija	CAC 40	3.983	4.017	0,86%
Švica	SMI	6.556	6.567	0,17%
Španija	IBEX	10.385	10.829	4,28%
Fiat	F IM	7,99	7,30	-8,64%
EasyJet	EZJ LN	450,50	382,00	-15,21%
Royal Philips Electronics	PHIA NA	24,82	24,57	-0,99%

ZDA

- Od 56 podjetij iz indeksa S&P 500, ki so od 10. januarja objavila podatke o poslovanju v zadnjem četrtletju lani, je 41 podjetij imelo dobiček nad pričakovanji analitikov, 42 pa je objavilo prihodke iz prodaje nad pričakovanji analitikov.
- Iz Appla so 17. januarja sporočili, da bo predsednika uprave Steva Jobsa zaradi tretje bolniške odsotnosti v 7 letih zamenjal Tim Cook. Apple je imel v zadnjem lanskem četrtletju 26,7 mrd dolarjev prihodkov, kar je 71 % več kot v enakem predhodnem obdobju, čistega dobička pa 6 mrd dolarjev, kar je 78 % več kot v enakem predhodnem obdobju. Dobiček na delnico je znašal 6,43 dolarjev, kar je bilo nad pričakovanji analitikov (5,41 dolarjev na delnico). Apple je prodal 7,3 mio tabličnih računalnikov iPad, kar je okrog mio več, kot so pričakovali analitiki. Prodali so 16,2 mio iPhonev. Predstavniki podjetja so dejali, da bi jih prodali še več, vendar s ponudbo težko dohitevajo povpraševanje. Analitiki britanske banke Barclays so ohranili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, prejšnje 12-mesečno ciljno ceno 420 dolarjev pa so dvignili na 450 dolarjev za delnico.
- IBM je imel v četrtem četrtletju lani dobiček v višini 4,18 dolarjev na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 4,08 dolarjev na delnico.
- Konglomerat General Electric, ki posluje na različnih področjih in združuje od medijskih in finančnih do proizvodnih podjetij in ga imajo nekateri za ogledalo ameriškega gospodarstva, je tretje četrtletje zapored objavil dobiček, prodajo pa je povečal prvič po več kot dveh letih.
- Google je imel v zadnjem četrtletju lani dobiček v višini 8,75 dolarjev na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov (8,08 dolarjev na delnico). Zamenjali so tudi predsednika uprave; na mestu dosedanjega Erica Schmidta je nastopil soustanovitelj Googlea, Lary Page.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 1. 2011	Vrednost 21. 1. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.787	11.872	0,72%
NASDAQ	CCMP	2.755	2.690	-2,39%
S&P 500	SPX	1.293	1.283	-0,76%
BRAZILIJA	IBOV	70.940	69.133	-2,55%
MEHIKA	MEXBOL	37.994	37.321	-1,77%
Apple	AAPL US	348,48	326,72	-6,24%
IBM	IBM US	150,00	155,50	3,67%
General Electric	GE US	18,82	19,74	4,89%
Google	GOOG US	624,18	611,83	-1,98%

PREOSTALI TRGI

- Japonska vlada je prvič v sedmih mesecih dvignila oceno za japonsko gospodarstvo, s pojasnilom, da gospodarstvo kaže znake okrevanja.
- Avstralske poplave, največje v 50 letih, naj bi državo stale 19,9 mrd dolarjev ali okrog 1,5 % BDP-ja, kar morda pomeni, da avstralska centralna banka ne bo dvigovala obrestnih mer.
- Kitajska gospodarska rast je bila v letu 2010 10,3-odstotna (v letu 2009 je bila 9,2-odstotna). V zadnjem četrtletju lani je bila rast 9,8-odstotna, nad napovedmi analitikov, ki pa pričakujejo zmanjšanje gospodarske rasti v letošnjem prvem četrtletju. Decembrska inflacija je bila 4,6-odstotna, za celo leto 2010 pa je znašala 3,3 %. Rast cen hrane je bila decembra 9,6-odstotna na letni ravni (novembra 11,7-odstotna).
- Kitajski minister za trgovino je sporočil, da so se tuje direktne investicije na Kitajsko v letu 2010 zvišale za 17,4 % na letni ravni, kar kaže na globalno zaupanje v Kitajsko gospodarstvo.
- Analitiki investicijske banke China International Capital Corp. so napovedali dvig inflacije tudi v tem mesecu, investitorje pa so opozorili na vlaganje v manjša podjetja. Na previdnost pri vlaganju v mala podjetja so opozorili tudi analitiki kitajske borznoposredniške hiše CICC. Delnice teh podjetij naj bi zaradi vrednotenj v prihodnje dosegle omembe vredne izgube.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 1. 2011	Vrednost 21. 1. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.499	10.275	-2,14%
HONG KONG	HSI	24.283	23.877	-1,67%
KITAJSKA	SHCOMP	2.791	2.715	-2,72%
RUSIJA	RTSI\$	1.870	1.885	0,78%
EVRO/DOLAR		1,3388	1,3621	1,74%
EVRO/JEN		110,94	112,48	1,39%
EVRO/CHF		1,2899	1,3055	1,21%
DOLAR/JEN		82,87	82,57	-0,36%
NAFTA	CL1	91,54	89,11	-2,65%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→ Izjava predstavnika Feda, da bo morda Fed moral dvigniti ključno obrestno mero kljub visoki brezposelnosti.

→ Šibki ameriški makroekonomski podatki o prodaji na drobno in zaupanju potrošnikov.

→ Padec vrednosti surovinskih valut (avstralski in kanadski dolar) zaradi zaskrbljenosti, da se bo kitajsko povpraševanje po surovinah oslabilo, ker bo centralna banka dvignila obrestne mere, saj se je kitajski BDP v zadnjem četrtletju lani dvignil nad pričakovanji analitikov.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→ Rast vrednosti evra glede na dolar na 1-mesečni maksimum potem, ko so predstavniki Evropske unije dejali, da bodo spodbudili ukrepe za zmanjšanje dolžniške krize tako, da »tržne sile niti v najhujšem možnem scenariju ne bodo mogle dvomiti v sposobnost EU«.

→ Rast vrednosti evra zaradi zvišanja nemškega kazalnika poslovnega zaupanja ZEW na 6-mesečni maksimum in rasti kazalnika poslovnega zaupanja IFO na najvišjo raven od združitve Nemčije leta 1991.

→ Rast vrednosti funta potem, ko se je decembrska inflacija v Veliki Britaniji dvignila na najvišjo raven v 2 letih, na 3,7 % na letni ravni, kar je spodbudilo pričakovanja, da bo morda britanska centralna banka morala dvigniti ključno obrestno mero.

→ Zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza razširila potem, ko so analitiki Fitcha znižali bonitetno oceno iz BBB- na BB+ ali med obveznice investicijsko neprimerne kakovosti (angl. *junk bonds*) z negativnim prihodnjim izgledom.

→ Opozorilo analitikov ameriške bonitetne agencije Fitch, da visok ameriški proračunski primanjkljaj ogroža bonitetno oceno države, ki je trenutno »AAA«.

→ Decembrski indeks cen proizvajalcev je bil boljši, kot so analitiki pričakovali.

→ Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 2,65 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) padec vrednosti dolarja, ki je spodbudil investicijsko povpraševanje po surovinah, (ii) analitiki Mednarodne agencije za energijo (IEA) so četrti mesec dvignili napoved za globalno povpraševanje po nafti v letu 2011. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) analitiki IEA so dejali, da so trenutne cene nafte alarmantne in da lahko ogrozijo okrevanje globalnega gospodarstva, (ii) v IEA so dejali, da so članice OPEC-a zaradi visoke cene nafte proizvajale višje proizvodne kvote, kot je bilo dogovorjeno, (iii) zaskrbljenost, da bo zmanjšanje kitajske gospodarske rasti zmanjšalo povpraševanje po surovinah, (iv) nepričakovana tedenska rast zaloga nafte v ZDA prvič v 7 tednih.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→ Ameriška decembrska prodaja na drobno je bila manjša, kot so analitiki pričakovali.

→ Fedovo nakupovanje obveznic v okviru QE2 stimulacijskega programa.

→ Decembrsko število novogradenj v ZDA se je znižalo bolj, kot so analitiki napovedovali, na 20-mesečni minimum.

Dejavniki medvedjega trga:

→ Predstavnik Feda je dejal, da ne bi izključeval dviga obrestnih mer kljub temu, da je brezposelnost previsoka.

→ Rast vrednosti delniških indeksov.

→ Decembrska inflacija v ZDA se je decembra zvišala največ v 1 ½-letih.

→ Decembrsko število gradbenih dovoljenj v ZDA se je zvišalo na najvišjo raven v 9 mesecih.

→ Padec števila Američanov, ki so prejšnji teden prvič zaprosili za pomoč brezposelnim, je bil večji, kot so analitiki pričakovali.

→ Rast indeksa vodilnih kazalnikov v decembru nad pričakovanji analitikov. Analitiki menijo, da indeks vodilnih kazalnikov, ki je sestavljen iz več drugih kazalnikov (obrestnega razmika, denarnega agregata M2, situacije v proizvodnji, vrednosti S&P 500, brezposelnosti, prodaje, gradbenih dovoljenj, razpoloženja potrošnikov, novih naročil proizvajalcev) napoveduje prihodnje trende v celotnem gospodarstvu oz. smer gibanja gospodarstva.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 14. 1. 2011	Donosnost 21. 1. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,325	3,106	-0,219
AMERIŠKE - 2 LETI	0,573	0,613	0,040
NEMŠKE - 10 LET	3,045	3,181	0,136
NEMŠKE - 2 LETI	1,154	1,296	0,142
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,836	1,874	0,038
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,533	0,854	0,321

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 17. 1. 2011 - 28. 1. 2011

Objavljene: 17. 1. - 21. 1.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
17											
18		ZEW									
19						HS				OIL	
20						IJC,CC			EHS,LI,PF		
21	IFO										

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - Zew Survey (Econ. Sentiment)	7,0	15,4	4,3
HS - Housing Starts	550K	529K	555K
OIL - Crude Oil Inventories	-500K	2.617K	-2.154K
IJC - Initial Jobless Claims	420K	404K	445K
CC - Continuing Claims	3.985K	3.861K	3.879K
EHS - Existing Home Sales	4,86M	4,68M	4,68M
LI - Leadnig Indicators	0,6 %	1,1 %	1,1 %
PF - Philadelphia Fed	20,4	1,1 %	24,3
IFO - IFO Business Climate	109,9	110,3	109,9

Napovedane: 24. 1. - 28. 1.

	EVROPA				ZDA						
	10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:15
24											
25							S&P/CS		CC		
26									NHS	OIL	FOMC
27						IJC,CC,DGO			PHS		
28						GDP,PC		UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CaseShiller Home Price Inc	-1,70 %		-0,80 %
CC - Consumer Confidence	54,2		52,5
NHS - New Home Sales	300K		290K
OIL - Crude Oil Inventories	-		2.617K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %		0,25 %
IJC - Initial Jobless Claims	409K		404K
CC - Continuing Claims	3.880K		3.861K
DGO - Durable Goods Orders	1,5 %		-1,3 %
PHS - Pending Home Sales MoM	1,0 %		3,5 %
GDP - GDP QoQ (Annualized)	3,5 %		2,6 %
PC - Personal Consumption	4,0 %		2,4 %
UMC - U. of Michigan Confidence	73,1		72,7

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

		24.01.11	2011				2012	
			Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,03	1,33	1,41	1,50	1,68	1,99	2,52
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
ZDA	3-mesečni USD libor	0,30	0,34	0,37	0,42	0,56	0,86	1,19
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,78	0,76	0,81	0,90	1,16	1,47	1,7
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,25	1,75
Švica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,33	0,46	0,68	0,82	0,98	1,25
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	1
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,19	0,28	0,28	0,28	0,31	0,26	0,3
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,1

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2011	2011				2012
	24.01.11	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4	Q1 12
USD	1,3588	1,28	1,30	1,29	1,30	1,32
GBP	0,8517	0,84	0,83	0,82	0,81	0,79
CHF	1,2994	1,28	1,30	1,32	1,35	1,37
JPY	112,56	109,00	111,00	114,00	115,50	124,50

Vir: Bloomberg