

TEDENSKI PREGLED
 17. 10. 2011 – 21. 10. 2011

SLOVENIJA

- Bankam v Sloveniji leta 2012 zapade približno 3 milijarde evrov obveznosti do tujih bank, od tega NLB za 2,16 milijarde evrov. Na NLB pravijo, da bodo obveznost pokrili z najetjem novega sindiciranega posojila, pripravljajo pa tudi izdajo obveznic, katere uspešnost prodaje pa je zaradi negotovosti na trgu vprašljiva.
- Skupina Petrol je v letošnjih prvih devetih mesecih ustvarila 328 milijonov evrov prihodkov, kar je 5,0 % več kot v enakem obdobju lani. Dobiček v višini 35 milijonov evrov je bil na podobni ravni kot lani.
- Nezavezujočo ponudbo za prevzem Mercatorja so poleg Agrokorja oddali še trije tuji finančni skladi. Kljub temu, da po neuradnih informacijah Agrokor za delnico ponuja največ (221 evrov), se analitiki sprašujejo, kako realna je sploh finančna konstrukcija Agrokorja, ki naj bi skupaj z EBRD, IFC in JP Morganom ustanovil finančni holding, na katerega bi Agrokor prenesel lastništvo svoje maloprodajne mreže Konzum, drugi trije pa bi vanj vložili okoli 600 milijonov evrov in s tem pridobili manjšinski solastniški delež.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 10. 2011	Vrednost 21. 10. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	628,31	630,40	0,33%
Petrol	PETG SV	163,40	164,50	0,67%
Mercator	MELR SV	163,00	165,00	1,23%

EVROPA

- Nemška kanclerka Angela Merkel je namignila, naj se grški upniki pripravijo na 50 do 60 % visoko izgubo na račun grških obveznic. Francoski predstavniki so omenjali, naj bi ta izguba bila okoli 40 %.
- Bonitetna hiša S&P je objavila poročilo, v katerem pravi, da bo v tem stresnem gospodarskem okolju Franciji verjetno znižala bonitetno oceno njenega dolga za eno stopnjo, Španiji, Italiji, Irski in Portugalski pa za eno ali dve.
- Evropska komisija pripravlja zakonodajni predlog, ki bi evropskemu organu za nadzor nad vrednostnimi papirji omogočil začasno prepoved objave bonitetnih ocen o članicah EU v finančnih težavah, s čimer naj bi omejili negativen učinek teh ocen na njihovo finančno stabilnost. Bonitetne agencije so namreč predmet številnih kritik, da s svojim znižanjem bonitetne ocene zaostrijo dolžniške težave države, saj njihovo delovanje ustvarja začaran krog, ko znižanje bonitetne ocene še bolj oteži reševanje kreditnih težav dolžnika, to pa povzroči novo znižanje ocene in tako v spirali navzdol.
- Italijanski banki Unicredit so oblasti zasogle 245 milijonov evrov zaradi suma utaje davkov v letih 2007 in 2008, ko naj bi z britansko banko Barclays sklenila posebne posle v vrednosti preko milijarde evrov, katerih edini namen je bilo znižanje davčnih obveznosti Unicredita.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 10. 2011	Vrednost 21. 10. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.967	5.971	0,07%
Velika Britanija	UKX	5.466	5.489	0,42%
Francija	CAC	3.218	3.171	-1,46%
Švica	SMI	5.761	5.754	-0,12%
Španija	IBEX	8.976	8.853	-1,37%
Unicredit	UCG IM	0,948	0,902	-4,85%

ZDA

- Srečanje ministrov in voditeljev članic EU, ki je potekalo ves konec tedna in kjer so se pogajali o vzdržni rešitvi za Grčijo, dokapitalizaciji bank ter okrepitvi reševalnega evrskega sklada (EFSF), je prejšnji teden na borze vlivalo optimizem.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 → Zmanjšana skrb, da se ameriško gospodarstvo ohlaja, potem ko je oktobrski indeks proizvajalcev narasel nad pričakovanji, na najvišji nivo v zadnjih 6 mesecih.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 → Povečane skrbi, da bo Grčija bankrotirala, potem ko so predstavniki trojke (EC, ECB in IMF) znižali srednjeročne napovedi o njeni gospodarski rasti.
 → Šibkost tehnološkega sektorja, potem ko je tečaj delnic Della padel zaradi poplav na Tajskem, ki bodo po napovedih za več mesecev prizadele proizvodnjo diskov Western Digital, enega od Dellovih večjih dobaviteljev.
- Računalniški velikan IBM je v tretjem letošnjem četrtletju prihodke povečal za 8 %, na 26,16 milijarde dolarjev, kar je bilo nekaj slabše od pričakovanih analitikov. Dobiček na delnico je znašal 3,28 dolarja, kar je 15 % več kot leto prej in nekoliko nad pričakovanimi 3,22 dolarji na delnico. IBM v letu 2011 pričakuje 13,35 dolarja dobička na delnico, prejšnja napoved se je gibala okoli 13,25 dolarja.
- Investicijska banka Goldman Sachs je v tretjem letošnjem četrtletju zabeležila 428 milijonov dolarjev izgube (v enakem obdobju lani 1,74 milijarde dolarjev dobička) oziroma 84 centov na delnico, kar je njena druga četrtletna izguba, odkar je leta 1999 začela kotirati na borzi. Do izgube je prišlo predvsem zaradi 61 % upada prihodkov iz novih izdaj delnic in obveznic.
- Proizvajalka pijač Coca Cola je v tretjem letošnjem četrtletju ustvarila 8 % večji dobiček (2,22 milijarde dolarjev oz. 95 centov na delnico) kot v enakem obdobju lani, prihodki pa so bili v primerjavi z lanskimi višji za 45 odstotkov in so se povzpeli na 12,25 milijarde dolarjev.
- Računalniški velikan Apple je v tretjem letošnjem četrtletju ustvaril 53 % večji dobiček (6,62 milijarde dolarjev) kot v enakem obdobju lani, prihodki pa so bili večji za 40 % in so znašali 28,27 milijarde dolarjev. Apple je v tretjem trimesečju prodal 17 milijonov iPhonev oziroma 21 odstotkov več kot lani, kar pa je bilo za skoraj 3 milijone kosov manj od napovedi. Prodali so tudi 11,12 milijona iPadov oziroma 400 tisoč manj od napovedi. Podatki so investitorje razočarali.
- Proizvajalec računalniških programskih sistemov Microsoft je v tretjem četrtletju letošnjega leta ustvaril 17,37 milijarde dolarjev prihodkov (7 % povečanje v primerjavi z enakim obdobjem lani) in 5,74 milijarde dolarjev dobička (6 % povečanje), kar je bilo v skladu s pričakovanji analitikov. K rezultatom je precej pripomogla dobra prodaja operacijskega sistema Windows.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 10. 2011	Vrednost 21. 10. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.645	11.809	1,41%
NASDAQ	CCMP	2.668	2.637	-1,16%
S&P 500	SPX	1.225	1.238	1,06%
Brazilijska	IBOV	55.030	55.255	0,41%
Mehika	MEXBOL	34.848	35.021	0,50%
IBM	IBM US	190,53	181,63	-4,67%
Goldman Sachs	GS US	96,73	102,09	5,54%
Coca Cola	KO US	67,85	68,19	0,50%
Apple	AAPL US	422,00	392,87	-6,90%
Microsoft	MSFT US	27,27	27,16	-0,40%

PREOSTALI TRGI

- Kljub močnemu jenu je japonski izvoz zrasel, saj so Japonci septembra izvozili za 2,4 odstotka več kot septembra lani. Rast izvoza je bila sicer počasnejša od avgustovske, ko je bila 2,8-odstotna, a večja od napovedi analitikov, ki so pričakovali 1 % rast.
- Zlato se je prejšnji pocenilo za 2,3 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden ostal na skoraj nespremenjenem nivoju.

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Skrbi, da se evropski voditelji na srečanju, ki bo potekalo čez vikend, ne bodo mogli sporazumeti glede rešitve kreditne krize.

→Povečane skrbi, da bo Grčija bankrotirala, potem ko so predstavniki trojke (EC, ECB in IMF) znižali srednjeročne napovedi o njeni gospodarski rasti.

→Nepričakovano velika rast oktobrskega indeksa proizvajalcev, ki je zrasel na najvišji nivo v zadnjih 6 mesecih.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Komentar predsednika EU Rompuya, ki je delaj, da so poročila o francosko-nemških nesoglasjih glede reševanja evropske krize pretirana.

→Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko sta Francija in Nemčija objavili skupno izjavo, v kateri pravita, da so se voditelji evro območja sporazumeli, da se bodo na evropsko krizo odzvali s »celovitimi in ambicioznimi« ukrepi.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu narasla za 0,7 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Nepričakovano velika rast ameriškega oktobrskega indeksa proizvajalcev, ki je zrasel na najvišji nivo v zadnjih 6 mesecih.

→Izjava analitikov angleške investicijske banke Barclay, ki so dejali, da padec naftnih zalog na njihovo 5-letno povprečje, kar se je zgodilo prvič v zadnjih 15 mesecih, pomeni, da je zasičenosti z zalogami nafte v ZDA konec.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Skrbi, da se evropski voditelji na srečanju, ki bo potekalo čez vikend, ne bodo mogli dogovoriti, s kakšnimi ukrepi reševati dolžniško krizo.

→Optimizem, da se bodo z Gadafijevo smrtjo nemiri v Libiji končali, kar bo omogočilo pospešeno obnovo libijske naftne proizvodnje.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 10. 2011	Vrednost 21. 10. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.748	8.679	-0,79%
Hongkong	HSI	18.502	18.026	-2,57%
Kitajska	SHCOMP	2.431	2.317	-4,69%
Rusija	RTSI\$	1.449	1.457	0,55%
EVRO/DOLAR		1,3882	1,3896	0,10%
EVRO/JEN		107,20	105,97	-1,15%
EVRO/CHF		1,2379	1,2262	-0,95%
DOLAR/JEN		77,22	76,29	-1,20%
ZLATO	GOLDS	1.681	1.642	-2,32%
NAFTA	CL1	86,80	87,40	0,69%

OBVEZNIŠKI TRGI

- Za 5 milijard evrov 10 letnih obveznic, ki jih je prejšnji teden ponujala Nemčija, je bilo le za 4,55 milijarde evrov potencialnih kupcev, na koncu pa je bilo prodanih samo 4,075 milijarde evrov obveznic. Analitiki pravijo, da Nemčija v sedaj, ko vlagatelji zahtevajo večje donose za tveganje v tem nestabilnem okolju, težko najde kupce za svoje obveznice. Slaba prodaja je verjetno tudi posledica oblikovanja EFSF sklada, od katerega lastniki nemških obveznic ne bodo imeli posebnih koristi.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Skrbi, da se evropski voditelji na srečanju, ki bo potekalo čez vikend, ne bodo mogli dogovoriti o skupnih ukrepih za reševanje dolžniške krize.

→Povečane skrbi, da bo Grčija bankrotirala, potem ko so predstavniki trojke (EC, ECB in IMF) znižali srednjeročne napovedi o njeni gospodarski rasti.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano velika rast ameriškega oktobrskega indeksa proizvajalcev, ki je zrasel na najvišji nivo v zadnjih 6 mesecih.

→Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko sta Francija in Nemčija objavili skupno izjavo, v kateri pravita, da so se voditelji evro območja sporazumeli, da se bodo na evropsko krizo odzvali s »celovitimi in ambicioznimi« ukrepi.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 14. 10. 2011	Donos v % 21. 10. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,249	2,220	-0,029
AMERIŠKE - 2 LETI	0,267	0,269	0,002
NEMŠKE - 10 LET	2,198	2,109	-0,089
NEMŠKE - 2 LETI	0,664	0,668	0,004
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,038	0,996	-0,042
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,021	-0,044	-0,023

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 10. 10. 2011 - 14. 10. 2011

Objavljene: 17. 10. - 21. 10.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IP - Industrial Production	0,2%	0,2%	0,2%
ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-45,0	-48,3	-43,3
PPI - Producer Price Index (YoY)	6,4%	6,9%	6,5%
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,9%	3,9%	3,8%
HS - Housing Starts	590k	658k	571k
OIL - Crude Oil Inventories	2.000k	-4.729k	1.344k
IJC - Initial Jobless Claims	400k	403k	404k
CC - Continuing Claims	3.680k	3.719k	3.670k
LI - Leading Indicators	0,3%	0,2%	0,3%
PF - Philadelphia Fed.	-9,3	8,7	-17,5
EHS - Existing Home Sales	4,92M	4,91M	5,03M
IFO - IFO - Business Climate	106,2	106,4	107,5

Napovedane: 24. 10. - 28. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
24											
25							CS		CC		
26						DGO			NHS	OIL	
27						DP,PC,IJC,C			PHS		
28								UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-3,60%		-4,11%
CC - Consumer Confidence	46,5		45,4
DGO - Durable Goods Orders	-0,9%		-0,1%
NHS - New Home Sales	300k		295k
OIL - Crude Oil Inventories	2.000k		-4.729k
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,5%		1,3%
PC - Personal Consumption	1,9%		0,7%
IJC - Initial Jobless Claims	400k		403k
CC - Continuing Claims	3.700k		3.719k
PHS - Pending Home Sales MoM	0,1%		-1,2%
UMC - U. of Michigan Confidence	58,0		57,5

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				2013
		24/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.59	1.22	1.22	1.28	1.32	1.45	1.83
	ECB - ključna obr. mera	1.50	1.25	1.00	1.00	1.25	1.25	1.50
ZDA	3-mesečni USD libor	0.42	0.36	0.36	0.37	0.40	0.43	0.51
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.98	0.87	0.85	0.89	0.98	1.11	1.25
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75
Švica	3-mesečni CHF libor	0.04	0.14	0.05	0.18	0.18	0.40	
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.50	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.20	0.28	0.28	0.29	0.30	0.31	
	BOJ - ključna obr. mera	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2011		2012				
	24/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	2012	2013
EUR / USD	1.3844	1.34	1.36	1.39	1.40	1.40	1.38
EUR / GBP	0.8699	0.86	0.86	0.86	0.86	0.85	0.83
EUR / CHF	1.2278	1.20	1.22	1.24	1.25	1.26	1.30
EUR / JPY	105.47	104.00	107.00	109.00	110.00	111.00	120.00

Vir: Bloomberg

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