

TEDENSKI PREGLED
17. 5. 2010 - 21. 5. 2010

SLOVENIJA

- Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji je marca rahlo upadla (prvič po avgustu 2009), na 10,6 % - februarja je bila 10,7 %.
- Poslovni prihodki Skupine Telekom Slovenije so v prvem tromesečju 2010 znašali 203,4 mio evrov, kar je 3 % več kot v enakem obdobju lani, čista izguba pa je znašala 633.000 evrov. V enakem obdobju lani je imela skupina 14,1 mio evrov dobička. Marca je z delom začel novi predsednik uprave Ivica Kranjčević. Predstavniki podjetja so slab rezultat pojasnili z negativnimi vplivi okolja, kot so neplačila in slabitve terjatev, trendi v panogi in globalna gospodarska kriza. Zapisali so še, da so rezultati prvega kvartala za njih zelo resno opozorilo, ki kažejo na nujnost sprememb v skupini in da je nujna čimprejšnja združitev Telekoma Slovenije in Mobitela ter optimizacija poslovanja podjetij v skupini.
- Zavarovalnica Triglav je v prvem tromesečju letos obračunala 212,2 mio evrov kosmatih zavarovalnih premij (kar je 2,6 % manj kot v enakem obdobju lani) in 99,4 mio evrov kosmatih zneskov škod (kar je 11,3 % manj kot v enakem obdobju lani). Dobiček pred obdavčitvijo je bil 14,7 mio (lani 3,8 milijona evrov). Zavarovalnica je v prvem četrtletju zabeležila slabše povpraševanje pri življenjskih zavarovanjih, pri transportnih zavarovanjih in pri nezgodnih zavarovanjih zaradi naraščanja brezposelnosti. Povečanje škod je opazno pri kreditnih zavarovanjih, ker se je poslabšala plačilna sposobnost kreditnojemalcev.
- Na skupščini Aerodroma Ljubljane, ki bo 23. junija, bodo obravnavali predlagano izplačilo dividende v višini 0,43 evra na navadno kosovno delnico, kar je enako izplačani dividendi za leto 2008. Prvi trgovalni dan brez upravičenja do dividende je 28. junij.
- V Gorenju so prejeli obvestilo predstavnikov IFC-ja (International Finance Corporation), da bi pri prvem povečanju osnovnega kapitala sodelovali z vplačilom 25 mio evrov. Potrdili so tudi sodelovanje pri prestrukturiranju dolgoročnega dolga, pri čemer bi Gorenju ponudili 50 mio evrov kredita in hkrati organizirali druge banke, ki bi bile pripravljene ponuditi kredit v skupni višini 100 mio evrov.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 5. 2010	Vrednost 21. 5. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.773	3.623	-3,98%
SBITOP	SBITOP	926	885	-4,38%
Telekom Slovenije	TLSG SV	114,19	100,84	-11,69%
Zavarovalnica Triglav	ZVTG SV	22,00	20,28	-7,82%
Aerodrom Ljubljana	AELG SV	27,12	26,50	-2,29%
Gorenje	GRVG SV	13,49	13,06	-3,19%

JV EVROPA

- Hrvaška stopnja brezposelnosti je bila aprila 17,9 %, aprila lani pa 14,8 %. Hrvaški borzni indeks je v prejšnjem tednu zabeležil 3,34-odstotni padec, kar pomeni že peti zaporedni tedenski padec zapored. Crobex je ta teden tudi prvič letos upadel pod psihološko raven 2.000 (na letni ravni je vrednost indeksa upadla za 0,48 %). Analitiki padec pojasnjujejo s slabimi podatki o poslovanju hrvaških podjetij v prvem četrtletju letos in nejasno sliko o domačem gospodarstvu v prihodnosti, negativno pa vplivajo tudi problemi v prezadolženi Evropi.
- Srbska centralna banka je ohranila ključno obrestno mero na 8,0 %. Dinar je v prejšnjem tednu upadel na zgodovinsko najnižjo raven glede na evro (razmerje EUR/USD 102,60). Vrednost srbskega borznega indeksa je v prejšnjem upadla za 7,02 %, letos je indeks pridobil 1,07 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 5. 2010	Vrednost 21. 5. 2010	Spr. v %
HRVAŠKA	CRO	2.063	1.994	-3,34%
SRBIJA	BELEX15	721	671	-7,02%
RUSIJA	RTSI\$	1.442	1.298	-9,97%

EVROPA

- Nemška vlada je s sredinim trgovanjem uvedla prepoved prodaje brez kritja (angl. *naked short sales*) vrednostnih papirjev 10 bank in zavarovalnic ter prodaje brez kritja CDS-ov ali zamenjav kreditnega tveganja, katerih osnovni instrument so obveznice držav iz evroobmočja. Špekuliranje s papirji, ki jih prodajalci nimajo v lasti, naj bi prepovedali zato, ker tako trgovanje ne služi osnovnemu namenu teh finančnih instrumentov, ki je zavarovanje pred tveganji.
- Nemški majski kazalnik ZEW, ki temelji na anketiranju nemških finančnih strokovnjakov o pričakovanjih o gospodarski situaciji v Nemčiji za prihodnjih 6 mesecev, je bil pod pričakovanji analitikov. Na drugi strani se je vrednost gradbenih del marca v evroobmočju zvišala za 7,6 % na mesečni ravni, kar je prvo povečanje v letu dni. Vodilna je bila Nemčija, kjer se je vrednost gradbenih del povečala za 27 % na mesečni ravni. Okrevanje gospodarstva je preveč šibko, da bi podjetja zaposlovala. Evropska komisija je v začetku maja napovedala, da bo v letošnjem letu v evroobmočju povprečna brezposelnost 10,3 % (v 2009 je bila 9,4 %), BDP pa naj bi se povečal za 0,9 % (v letu 2009 je BDP padel za 4,1-odstotka).
- Aprilske potrošniške cene v Veliki Britaniji so se zvišale nad pričakovanji analitikov, za 3,7 % na letni ravni, kar je največ v 17 letih. Guverner centralne banke je dejal, da je rast začasna in prikriva stagnacijo v britanskem gospodarstvu.
- Analitiki Bank of America Merrill Lynch so znižali naložbeno priporočilo nemškemu BMW-ju iz »nevtralnno« v »slabši od trga«, ker naj bi se zaradi varčevalnih ukrepov vlade povpraševanje zmanjšalo. Glavni izvršni direktor BMW-ja je 18. maja dejal, da krize še ni konec.
- Analitiki Bank of America Merrill Lynch so dvignili naložbeno priporočilo delnici drugega največjega nemškega proizvajalca jekla Salzgitterja, iz »slabši od trga« v »nevtralnno«. V največjem nemškem proizvajalcu jekla ThyssenKrupp pa so dejali, da pričakujejo, da se bo prodaja v tekočem fiskalnem letu stabilizirala.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 5. 2010	Vrednost 21. 5. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.057	5.829	-3,76%
Velika Britanija	UKX	5.263	5.063	-3,80%
Francija	CAC 40	3.560	3.431	-3,64%
Švica	SMI	6.429	6.207	-3,45%
Španija	IBEX	9.315	9.407	0,99%
BMW	BMW GY	38,62	36,03	-6,72%
Salzgitter	SZG GY	53,73	51,53	-4,09%
ThyssenKrupp	TKA GY	22,66	21,44	-5,41%

ZDA

- Največja trgovska družba na svetu, Wal-Mart, je objavila rezultate o poslovanju v prvem četrtletju, ki so bili nad pričakovanji analitikov Wall Streeta. Prodaja se je povečala za 5,9 %, k čemur so pomagali trgi Brazilije, Kitajske in Mehike, prodaja na ameriškem trgu pa je bila pod pričakovanji, saj potrošniki živijo »od plače do plače«. Dobički so bili v višini 3,32 mrd dolarjev ali 88 centov na delnico, v enakem obdobju lani pa je imelo podjetje 3,30 mrd dolarjev dobička ali 77 centov na delnico. Predstavniki podjetja so dejali, da bodo dobički v drugem četrtletju morda pod pričakovanji analitikov, prodaja v ameriških trgovinah pa lahko upade. Napovedali so tudi povprečno 30-odstotno znižanje cen 22 najbolj prodajanim izdelkom za dom in gospodinjstvo.
- Največji ameriški trgovec z dobrinami za obnovo in opremljanje doma Home Depot je objavil dobiček na delnico v prvem četrtletju letos v višini 45 centov na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedali 40 centov na delnico. V Home Depotu so tudi dvignili napoved za dobiček v letošnjem letu na 1,88 dolarjev na delnico, analitiki pa so napovedovali 1,87 dolarjev na delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 5. 2010	Vrednost 21. 5. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.620	10.193	-4,02%
NASDAQ	CCMP	2.347	2.229	-5,02%
S&P 500	SPX	1.136	1.088	-4,23%
BRAZILIJA	IBOV	63.413	60.259	-4,97%
MEHIKA	MEXBOL	31.813	30.629	-3,72%
Wal-Mart	WMT US	52,12	51,37	-1,44%
Home Depot	HD US	35,20	33,02	-6,19%

PREOSTALI TRGI

- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in se zvišala glede na jen.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Zaskrbljenost, da evropski voditelji niso usklajeni glede reševanja dolžniške problematike, potem ko so predstavniki ECB-ja dejali, da jih Nemčija ni obvestila o prepovedi prodaje brez kritja.
- Voditelj finančnih ministrov evroobmočja Juncker je dejal, da ne vidi takojšnjih ukrepov, ki bi ustavili padanje evra.

- Napoved analitikov nemške Commerzbank, da bo vrednost evra še naprej upadala, ker investitorji vidijo nemško prepoved prodaje brez kritja kot »dejanje iz obupa« in znak, da politiki pričakujejo, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Izjava guvernerja Feda, da evropska dolžniška kriza pomeni grožnjo ameriškem in svetovnemu gospodarstvu, ker se trgovina zmanjšuje, banke pa imajo izgube iz evropskih naložb.
- Izjava predstavnikov Evropske komisije, da je šibak evro dober za evropski izvoz.
- Napoved analitikov ameriške banke Goldman Sachs, da pretiran pesimizem glede evra »zagotavlja, da evro ne bo padel še bolj« in da je nesmiselno namigovati na zlom evra v naslednjih letih.
- Napoved analitikov ameriške banke Morgan Stanley, da bodo centralne banke EU, ZDA in Japonske posredovali na valutnih trgih, če bo vrednost evra še naprej upadala.

- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 2,19 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast tedenskih zalog nafte v ZDA je bila manjša od pričakovanih analitikov, (ii) nepričakovan tedenski padec zmogljivosti rafinerij v ZDA, (iii) izjava ministra za energijo iz Katarja, da jim cena nafte, ki je pod 70 dolarji za sodček, ne daje spodbud za investiranje v povečanje proizvodnje, (iv) izjava ministra za nafto iz Kuvajta, da bi bila cena nafte pod 65 dolarji povod za izredno srečanje OPEC-a pred uradnim srečanjem 14. oktobra, (v) petkovo okrevanje borznih trgov, kar je povečalo optimizem v gospodarsko rast in povpraševanje po gorivu. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec borznih indeksov zaradi zaskrbljenosti vlagateljev, da se evropska kriza veča, (ii) slabši ameriški makroekonomski podatki, kot so jih pričakovali analitiki: nepričakovana rast števila vlog za pomoč brezposelnim in padec aprilskega indeksa vodilnih kazalnikov, (iii) rast japonskega gospodarstva v prvem četrtletju je bila pod pričakovanji analitikov - BDP se je povečal 4,9 % na letni ravni, analitiki pa so pričakovali 5,5 %, (iv) ukrep Nemčije, ki je prepovedala prodajo brez kritja, kar je spodbudilo zaskrbljenost, da se bodo pravila na finančnih trgih zaostriala.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 5. 2010	Vrednost 21. 5. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.463	9.785	-6,48%
HONG KONG	HSI	20.145	19.546	-2,98%
KITAJSKA	SHCOMP	2.697	2.584	-4,19%
EVRO/DOLAR		1,2358	1,2570	1,72%
EVRO/JEN		114,38	113,13	-1,09%
EVRO/CHF		1,4008	1,4449	3,15%
DOLAR/JEN		92,47	90	-2,67%
NAFTA	CL1	71,61	70,04	-2,19%

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Rast povpraševanja po ameriških državnih obveznicah, potem ko so delniški indeksi izgubljali na vrednosti zaradi dolžniških problemov v evroobmočju.
- Nepričakovana tedenska rast števila Američanov, ki so v prejšnjem tednu oddali vlogo za pomoč brezposelnim prvič in sicer na 5-tedenski maksimum.
- Aprilski ameriški indeks vodilnih kazalnikov je bil prvič v letu dni negativen, kar je lahko signal, da se bo ameriška gospodarska rast v drugi polovici leta upočasnila.
- Napoved analitikov francoske banke Societe Generale, da Amerika in države evroobmočja stojijo na robu deflacijskega prepada.

Dejavniki medvedjega trga:

- Fedovi predstavniki so na sredinem FOMC srečanju dvignili napoved za rast ameriškega BDP-ja v letošnjem letu iz januarske napovedi 2,8 % do 3,5 % na 3,2 % do 3,7 %.
- Povečanje vrednosti evra, ki se je odbil od 4-letnega minimuma glede na dolar.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 14. 5. 2010	Donosnost 21. 5. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,455	3,240	-0,215
AMERIŠKE - 2 LETI	0,786	0,768	-0,018
NEMŠKE - 10 LET	2,840	2,677	-0,163
NEMŠKE - 2 LETI	0,549	0,525	-0,024
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,682	1,527	-0,155
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,165	0,085	-0,080

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 17. 5. 2010 - 28. 5. 2010

Objavljene: 17. 5. - 21. 5.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	10:30	11:00	13:00	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
↑	17											
↓	18			ZEW, CP ↑			PPI, HS ↑					
↓	19						CPI ↑			MD ↓	OIL ↓	FOMC
↓	20						IJC, CC ↓			PF, LI ↓		
↑	21	IFO ↑										

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	47,00	45,8	53,00
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	1,5 %	1,5 %	1,4 %
PPI - Producer Price Index MoM	0,1 %	-0,1 %	0,7 %
YoY	5,6 %	5,5 %	6,0 %
HS - Housing Starts	650K	672K	626K
CPI - Consumer Price Index MoM	0,1 %	-0,1 %	0,1 %
YoY	2,4 %	2,2 %	2,3 %
MD - Mortgage Delinquencies	-	10,6 %	9,47 %
OIL - Crude Oil Inventories	500K	162K	1.949K
FOMC - Minutes of FOMC Meeting			
IJC - Initial Jobless Claims	440K	471K	444K
CC - Continuing Claims	4.610K	4.625K	4.627K
PF - Philadelphia Fed	21,5	21,4	20,2
LI - Leading Indicators	0,2 %	-0,1 %	1,4
IFO - IFO - Business Climate	101,9	101,5	101,6

Napovedane: 24. 5. - 28. 5.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	5,65M		5,35M
S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	2,5 %		0,6 %
CConf. - Consumer Confidence	58,9		57,9
DGO - Durable Goods Orders	1,5 %		-1,3 %
NHS - New Home Sales	425K		411K
OIL - Crude Oil Inventories			162K
GDP - GDP QoQ (Annualized) US	3,4 %		3,2 %
PC - Personal Consumption	3,7 %		3,6 %
IJC - Initial Jobless Claims	445K		471K
CC - Continuing Claims	4.600K		4.625K
CPM - Chicago Purchasing Manager	61,5		63,8
UMC - U. of Michigan Confidence	73,5		73,3

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

Priprava:

Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov, e-mail: jasmina.jagodnik@dbs.si

Deželna banka Slovenije d. d., Kolodvorska 9, Ljubljana, www.dbs.si