

**TEDENSKI PREGLED**  
**17. 8. 2009 - 21. 8. 2009**

**SLOVENIJA**

- Iz Krke so sporočili, da so 20. 8. 2009 prejeli sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, s katerim je sodišče formalno ustavilo postopek proti njim, ki sta ga sprožila družbi Warner Lambert Company in Pfizer zaradi domnevne kršitve patentov glede spojine atorvastatin. Finance poročajo, da je Krka zaradi omenjene tožbe v zadnjih treh letih oblikovala za 87,7 mio evrov rezervacij. Če jih bo letos zaradi dobljene tožbe sprostila, se bo dobiček pred davki povečal za okoli 70 mio evrov, kar je okoli 45 % za letos načrtovanega dobička.
- Gorenje je sporočilo, da so v prejšnjem tednu s podjetjem Jumbo Electronics podpisali pogodbo za posel na Bližnjem vzhodu. Gorenjeve gospodinjske aparate bo v Združenih arabskih emiratih (ZAE) in Omanu ekskluzivno prodajal Jumbo Electronics, največje regijsko distribucijsko podjetje za belo tehniko, zabavno elektroniko in mobilne aparate. Posel predstavlja 20 do 25 % prodaje Gorenja v tej regiji. Predsednik uprave Franjo Bobinac je dejal, da je Bližnji vzhod za podjetje eno najbolj perspektivnih tržišč, saj celotna regija zajema 15 držav z več kot tristo milijoni prebivalcev, ki imajo (z izjemo držav Jemen in Afganistan) nadpovprečno kupno moč. Gorenje je leta 2006 ustanovilo podjetje Gorenje Gulf, ki ima sedež v prosti coni Jafza v emiratu Dubaj. Največji trg predstavlja Iran, kjer prodajo kar polovico izdelkov v regiji. Letošnja »gazela« je severni Irak oziroma Kurdistan.
- Nova KBM, ki je imela konec lanskega z 9,6-odstotni tržni deleže bilančne vsote, je v prvih šestih mesecih letos odobrila 61,2 % vseh kreditov v slovenskih gospodarskih družbah in s tem preseгла slovensko bančno povprečje. V prvem polletju letošnjega leta je dobiček banke iz rednega poslovanja znašal 11,6 mio evrov. Bilančna vsota banke je konec junija znašala 4.857,6 mio evrov, kar pomeni, da se je v prvi polovici leta povečala za 6,4 % in s tem za 13,4 % preseгла načrtovano rast za leto 2009.
- Do konca tedna bo večina podjetij iz prve kotacije objavila rezultate o poslovanju v prvi polovici letošnjega leta.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 8. 2009	Vrednost 21. 8. 2009	spr. v %
SBI20	SVSM	4.150	4.199	1,19%
SBITOP	SBITOP	1.021	1.038	1,65%
Krka	KRKG SV	71,66	72,02	0,50%
Gorenje	GRVG SV	10,60	10,40	-1,89%
Nova KBM	KBMR SV	11,96	11,95	-0,08%

**JV EVROPA**

- Hrvaški indeks je bil v prejšnjem tednu zelo slabo likviden, kar so analitiki pripisali negotovi situaciji v domačem gospodarstvu. Največja skrb hrvaške vlade je stopnja brezposelnosti, ki je bila julija 14,0 % na letni ravni, analitiki pa po koncu turistične sezone napovedujejo njeno rast in dodaten padec življenjskega standarda. CROBEX je v trgovanem tednu pridobil 2,40 %, predvsem zaradi petkove 3,5-odstotne rasti, do katere je prišlo zaradi optimizma na svetovnih kapitalskih trgih. Najbolj likvidna je bila delnica Hrvatskih telekomunikacij, ki je v trgovanem tednu pridobila 0,14 %.
- Ruski borzni indeks je v preteklem tednu izgubil 0,89 %. Tudi cene delnic na ruskem trgu so začele rasti šele ob koncu trgovanega tedna, potem ko je cena nafte poskočila na najvišjo raven v dobrih dveh mesecih in se je vrednost kitajskega indeksa Shanghai Composite Index v četrtkovem in petkovem trgovanju dvignila za 6,3 %.
- V največji ruski hidroelektrani na jugu Sibirije, ki je last holdinga hidroelektram RusHydro, je 17. avgusta prišlo do katastrofalne nesreče, katere vzroki še niso pojasnjeni. Delnica podjetja je v trgovanem tednu izgubila 13,04 % vrednosti.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 8. 2009	Vrednost 21. 8. 2009	spr. v %
HRVAŠKA	CRO	1.918	1.964	2,40%
SRBIJA	BELEX15	645	650	0,77%
RUSIJA	RTSI\$	1.060	1.050	-0,89%
Hrvatske Telekom.	HTRA CZ	227,36	227,68	0,14%
RusHydro	HYDR RX	1,33	1,15	-13,04%

**EVROPA**

- Iz OECD so sporočili, da se je krčenje gospodarske rasti v 30 državah članicah ustavilo, Francija, Nemčija in Japonska pa po podatkih o BDP-ju v drugem četrtletju niso več v recesiji. Indeksa rasti nemškega storitvenega in francoskega proizvodnega sektorja sta se v avgustu nepričakovano zvišala, kar je signal, da domače povpraševanje v največjih evropskih gospodarstvih rešuje regijo iz recesije.
- Predstavniki Mednarodnega denarnega sklada so v poročilu 18. avgusta zapisali, da se je okrevanje začelo. Napovedali so, da bo evropsko gospodarstvo v letu 2010 raslo z 2,5-odstotno stopnjo rasti, kar je več, kot so napovedovali v svoji prejšnji napovedi (1,9 %).
- V finančni hiši KPMG so napovedali, da bodo štiri največje britanske banke v drugem četrtletju najverjetneje imele izgubo iz poslovanja v enotah potrošniškega bančništva, ker konkurenca pri depozitih znižuje marže, število slabih posojil pa zaradi naraščanja brezposelnosti in padanja cen nepremičnin narašča.
- V borznoposredniški hiši ICAP Securities so investitorjem svetovali nakup delnic britanskih prehrabnenih trgovcev na drobno, kot sta trgovinski verigi Tesco in Morrison Supermarkets ter prodajo delnic proizvajalcev hrane, s čimer bodo izkoristili prednosti visoke inflacije, ki jo pričakujejo v naslednjem letu. Analitiki so dali naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju« tudi delnicam podjetij, ki proizvajajo gnojila in semena. Naložbeno priporočilo »kupi« so dali delnici švicarskega proizvajalca gnojil in semen Syngenta. Med »zmanjšaj delež v portfelju« so uvrstili delnico britansko-nizozemskega proizvajalca potrošniškega blaga Unilever.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 8. 2009	Vrednost 21. 8. 2009	spr. v %
Nemčija	DAX	5.309	5.463	2,89%
Velika Britanija	UKX	4.714	4.851	2,90%
Francija	CAC 40	3.495	3.616	3,45%
Švica	SMI	5.985	6.140	2,58%
Španija	IBEX	10.902	11.161	2,38%
Tesco	TSCO LN	364,50	369,60	1,40%
WM Morrison Supermarkets	MRW LN	262,90	269,80	2,62%
Syngenta	SXNN VX	244,70	251,00	2,57%
Unilever	UNA NA	19,72	19,88	0,84%

**ZDA**

- Borzni indeksi so se v prejšnjem trgovalnem tednu gibali pozitivno, predvsem zaradi objav podjetij o poslovanju v drugem letošnjem četrtletju, ki so bila v večini primerov nad pričakovanji analitikov. Optimistični so bili tudi makroekonomski podatki in napovedi za prihodnost. Na letnem srečanju predstavnikov centralnih bank sta Bernanke in Trichet dejala, da se globalno gospodarstvo vleče iz recesije.
- Vplivna bančna analitičarka Meredith Whitney je napovedala, da bo 300 bank propadlo, da investitorji precenjujejo bančne dobičke in da v bližnji prihodnosti ne pričakuje okrepitev potrošnje gospodinjstev.
- Home Depot, ki je največji ameriški trgovec s proizvodi za obnovo in opremljanje doma, je objavil, da je imel v drugem četrtletju dobiček na delnico 67 centov, kar je nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 59 centov na delnico. Delnica podjetja je v trgovalnem tednu pridobila 1,33 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 8. 2009	Vrednost 21. 8. 2009	spr. v %
DOW JONES	INDU	9.321	9.506	1,98%
NASDAQ	CCMP	1.986	2.021	1,78%
S&P 500	SPX	1.004	1.026	2,20%
BRAZILIJA	IBOV	56.638	57.729	1,93%
MEHIKA	MEXBOL	27.855	28.309	1,63%
Home Depot	HD US	27,14	27,50	1,33%

**PREOSTALI TRGI**

- Kitajski indeks je v preteklem trgovalnem tednu izgubil 2,83 %. Vrednosti indeksa so se proti koncu trgovalnega tedna okrepile, saj je bil po mnenju analitikov padec indeksa pretiran. Dobički podjetij so nad pričakovanji, kar je obudilo optimističen pogled na rast gospodarstva. Analitiki finančne hiše Bank of America Merrill Lynch so napovedali, da bodo cene delnic kitajskih podjetij pridobivale na vrednosti, ker dobički presegajo ocene analitikov, centralna banka pa ima še vedno ohlapno monetarno politiko.
- Kitajski premier je zmanjšal zaskrbljenost vlagateljev, da bo vlada ustavila ekspanzivno fiskalno politiko in ustavila posojanje bančnega sektorja z izjavo, da bo vlada ohranila trenutno politiko, ker okrevanje gospodarstva še ni stabilno.
- Vrednost dolarja je v preteklem tednu upadla.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 14. 8. 2009	Vrednost 21. 8. 2009	spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.597	10.238	-3,39%
HONG KONG	HSI	20.893	20.199	-3,32%
KITAJSKA	SHCOMP	3.047	2.961	-2,83%
EVRO/DOLAR		1,4203	1,4326	0,87%
EVRO/JEN		134,84	135,21	0,27%
EVRO/CHF		1,5227	1,5163	-0,42%
DOLAR/JEN		94,94	94,38	-0,59%
NAFTA	CL1	67,51	73,89	9,45%

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Investitor Warren Buffet je napovedal, da bo ekspanzivna monetarna politika ZDA v fiskalnem letu povečala proračunski primanjkljaj na 13 % BDP-ja, neto dolg države pa bo 56 % BDP-ja, kar bo znižalo kupno moč dolarja.
- V Deutsche Bank so napovedali, da bo ECB začela zviševati obrestne mere v tretjem četrtletju 2010, kar je prej kot v prejšnji napovedi, po katerih naj bi ECB pustila obrestno mero nespremenjeno do leta 2011.
- Napoved analitikov švicarske banke Credit Suisse, da se bo razmerje valut EUR/USD v treh mesecih dvignilo na 1,50.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Ugibanja, da se ameriško gospodarstvo rešuje iz recesije, saj se je juljski indeks vodilnih kazalnikov povečal četrti mesec zapored, kar bo lahko vzpodbudilo Fed k dvigu obrestne mere prej, kot so to analitiki pričakovali doslej.
- Nafta je v preteklem tednu pridobila 9,45 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) nepričakovan padec tedenskih zalog nafte v ZDA, ki so se zmanjšale največ v 14 mesecih in tedenskih zalog zemeljskega plina, (ii) analitiki ameriške analitične hiše Sanford C. Bernstein so povečali napoved za ceno nafte v letu 2009 iz 55 na 60 dolarjev za sodček, (iii) napoved ameriške analitične hiše Sanford C. Bernstein, da se bo vsaj 10 naftnih rafinerij po svetu zaprlo zaradi šibkega povpraševanja in nizkih dobičkov, kar bo omejilo ponudbo zemeljskega plina in destilatov, (iv) kazalnik ZEW, ki razkriva zaupanje nemških vlagateljev in analitikov, se je avgusta povzpел bolj, kot so analitiki pričakovali, kar kaže na izboljšano vzdušje v Nemčiji, kar bi lahko pripomoglo k povečanju povpraševanja po nafti. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec kitajskega borznega indeksa na najnižjo raven v 2 mesecih, kar je povečalo zaskrbljenost glede rasti gospodarstva in povpraševanja po nafti, (ii) nepričakovana rast podatka o številu vlog za pomoč brezposelnim v ZDA, (iii) analitiki nemške banke Commerzbank so znižali napoved za ceno nafte v zadnjem četrtletju letos iz 70 na 50 dolarjev za sodček, ter iz 75 na 55 dolarjev za sodček v letu 2010, zaradi evropskih in ameriških nadzornih organov, katerih namen je ustaviti špekulacije na trgih surovin, (iv) izjava ministra za nafto iz Kuvajta, da bo OPEC na srečanju v prihodnjem mesecu ohranil proizvodnjo nafte nespremenjeno.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki medvedjega trga:

- Analitiki nizozemske bančno-zavarovalniške skupine ING so napovedali, da bo Fed zaradi izboljšanih gospodarskih podatkov začel z zviševanjem ključne obrestne mere sredi leta 2010, kar je eno leto prej, kot so napovedovali doslej.

Dejavniki bikovskega trga:

- Nepričakovana rast tedenskega števila Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim.
- Rast podatka o neplačilih mesečnih obrokov za hipoteko v drugem četrtletju v ZDA za 2,9 %, kar je največ od leta 1979 in vzbuja zaskrbljenost, da nepremičninska kriza še ni dosegla dna.
- Nepričakovan padec juljskih cen nepremičnin in gradbenih dovoljenj v ZDA ter padec cen ameriških proizvajalcev nad pričakovanji analitikov.

OBVEZNICA - DOSPPELOST	Donosnost 14.8.2009	Donosnost 18.8.2009	spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,571	3,567	0,00
AMERIŠKE - 2 LETI	1,053	1,094	0,04
NEMŠKE - 10 LET	3,319	3,318	0,00
NEMŠKE - 2 LETI	1,302	1,388	0,09
ŠVICARSKKE - 10 LET	1,989	2,020	0,03
ŠVICARSKKE - 2 LETI	0,343	0,373	0,03

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 17. 8. 2009 - 28. 8. 2009**

Objavljene: 17. 8. - 21. 8.

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

		Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
ZEW - ZEW Survey		45,0	56,1	39,5
PPI - Producer Price Index	MoM	-0,3%	-0,9%	-1,8%
	YoY	-5,9%	-6,8%	-4,6%
HS - Housing Starts		598K	581K	582K
OIL - Crude Oil Inventories		1.200K	-8.397K	2.519K
IJC - Initial Jobless Claims		551K	576K	558K
CC - Continuing Claims		6.223K	6.241K	6.202K
Leading Indicators		0,7%	0,6%	0,7%
PF - Philadelphia Fed		-2,0	4,2	-7,5
MD - Mortgage Delinquencies		-	9,24%	9,12%
EHS - Existing Home Sales		5,00M	5,24M	4,89M

Napovedane: 24. 8. - 28. 8.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
	24											
	25								CConf			
	26	IFO					DGO		NHS	OIL		
	27						GDP, PC, IJC, CC					
	28								UMC			

		Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
CConf - Consumer Confidence		47,6		46,6
IFO - IFO Business Climate		89,0		87,3
DGO - Durable Goods Orders		3,0%		-2,5%
NHS - New Home Sales		390K		384K
OIL - Crude Oil Inventories		-		-8.397K
GDP - GDP QoQ Annualized		-1,4%		-1,0%
IJC - Initial Jobless Claims		565K		576K
CC - Continuing Claims		6.245K		6.241K
UMC - U. of Michigan Confidence		64,0		63,2

**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

**Pripravila:**

Jasmina Jagodnik, finančna analitičarka  
e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)