

TEDENSKI PREGLED

18. 10. 2010 - 22. 10. 2010

SLOVENIJA

- Prejšnji trgovni teden je bila v Londonu mednarodna promocija slovenskih in avstrijskih borznih družb, katere cilj je promocija kapitalskega trga, sodelujočih družb in pridobivanje novih mednarodnih vlagateljev. Od skupaj trinajstih podjetij je sodelovalo osem slovenskih in sicer Gorenje, Krka, Mercator, NKBM, Petrol, Sava Re, Telekom Slovenije in Zavarovalnica Triglav. Dogodka se je udeležilo okrog 27 institucionalnih vlagateljev.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 10. 2010	Vrednost 22. 10. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.281	3.281	0,00%
SBITOP	SBITOP	834	846	1,46%
Petrol	PETG SV	253,76	259,00	2,06%

- Skupina Petrol bo po oceni v prvih devetih mesecih 2010 realizirala 34,8 mio evrov dobička, kar je 79 % več kot v enakem obdobju lani, ko so realizirali 19,1 mio evrov dobička. Skupina je prodala 1,7 mio ton proizvodov iz nafte, kar je 3 % več kot v enakem obdobju lani in 6 % več kot je bilo planirano, 68.121 tisoč m3 zemeljskega plina, kar je 5 % več kot v enakem obdobju lani in 34 tisoč ton utekočinjenega naftnega plina, kar je 2 % več kot v prvih devetih mesecih lani. Od prodaje trgovskega blaga so imeli 313,1 mio evrov prihodkov, kar je 10 % več kot v enakem obdobju lani. Skupina Petrol je prodala 244,5 tisoč MWh električne energije, s čimer je prodajo enakega obdobja lanskega leta preseгла za 56 %, plan pa za 9 %. Poročilo o poslovanju skupine bodo predstavniki objavili konec novembra.

EVROPA

- Iz nizozemskega proizvajalca gospodinjskih aparatov Philipsa so sporočili, da so v letošnjem tretjem četrtletju povečali prihodke iz prodaje za 10 % glede na enako obdobje lani, na 6,16 mrd evrov. Dobiček je bil 524 mio evrov, kar je okrog trikrat več kot v enakem obdobju lani. Predstavniki podjetja upajo, da bodo dosegli letni cilj, tj. 10-odstotna rast dobička iz poslovanja pred davki in amortizacijo (EBITDA). Kljub temu so opozorili na negotovo gospodarsko okolje in občutljivo zaupanje potrošnikov, zato so previdni glede napovedi za prihodke v četrtem četrtletju.
- Nemško kemijsko podjetje BASF je imelo v tretjem četrtletju 15,8 mrd evrov prihodkov, kar je 23 % več kot v enakem obdobju lani, dobiček iz poslovanja (EBIT) pa je znašal 2,15 mrd evrov, kar je dvakrat več kot v primerljivem obdobju lani. V devetmesečju so imeli 47,5 mrd dolarjev prihodkov, kar je 27-odstotna rast, EBIT pa je bil 4 mrd evrov, kar je 89 % več kot v devetmesečju predhodnega leta. Podatke o dobičku bo podjetje objavilo 28. oktobra. Predstavniki podjetja so že julija dejali, da pričakujejo v letošnjem letu 6,3 mrd evrov prihodkov in več kot 8 mrd evrov EBIT-a, kar presega ravni iz leta 2007 in 2008. Predsednik uprave je pojasnil dobre rezultate z izboljšavo portfelja dejavnosti in poslovnih procesov, vendar je opozoril na negotovosti, ki jih vidi na dolgi rok: upočasnjena gospodarska rast v letu 2011, prezadolženost vlad, nestanovitne cene surovin in valut. Kljub temu so v BASF-u dvignili napoved za oceno nadaljnjega razvoja.
- V ameriškem svetovalnem podjetju Bain & Company so napovedali, da se bo prodaja luksuznih dobrin v letošnjem letu povzpela na najvišje ravni od leta 2007, predvsem zaradi povpraševanja iz Kitajske in tudi iz ZDA. Luksuzna potrošnja je leta 2009 zaradi recesije upadla za 8 %, kar je največ od leta 1995. V letošnjem letu naj bi bila rast med 9-11 %, v prihodnjem pa med 3-5 %. Letos naj bi se neposredna prodaja proizvajalcev luksuznih dobrin zvišala za 20 %, rast prodaje prek spleta naj bi bila tudi 20-odstotna. Rast na kitajskih trgih naj bi bila 30-odstotna, v azijsko-pacifiški regiji 22-odstotna, 12-odstotna v ZDA, 6-odstotna v Evropi, na japonskem trgu pa naj bi prodaja upadla za 1 %. Predstavniki največjega proizvajalca luksuznih dobrin na svetu, francoskega Louis Vuittona, so prodajo v tretjem četrtletju povečali za 24 %. V sredo smo v Virutalni portfelj Vrt uvrstili delnico proizvajalca luksuznih izdelkov Christian Diorja. Delnico smo naslednji dan prodali in pri tem dosegli 4,08-odstotni donos.
- Nokia, največji proizvajalec mobilnih telefonov na svetu, je v tretjem četrtletju zvišala prodajo za 5 % na 10,3 mrd evrov ter dosegla 529 mio evrov dobička oz. 14 centov na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 182,5 mio evrov dobička. V enakem obdobju lani je imela Nokia izgubo v višini 559 mio evrov ali 15 centov na delnico. Celotni tržni delež podjetja je upadel iz 34 % na 30 %. Predstavniki podjetja pričakujejo, da bodo letos prodali manj telefonov kot lani, vendar so dvignili napoved za število naročil, ki naj bi se povečala za 10 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 10. 2010	Vrednost 22. 10. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.492	6.606	1,75%
Velika Britanija	UKX	5.703	5.741	0,67%
Francija	CAC 40	3.827	3.869	1,08%
Švica	SMI	6.443	6.477	0,53%
Španija	IBEX	10.686	10.925	2,23%
BASF	BAS GY	50,97	52,77	3,53%
Phillips	PHIA NA	23,88	22,72	-4,86%
Louis Vuitton	MC FP	102,90	104,50	1,55%
Cristian Dior	CDI FP	111,90	113,30	1,25%
Nokia	NOK1V FH	7,79	8,00	2,76%

ZDA

- Izmed podjetij iz indeksa S&P 500, ki so že objavila podatke o poslovanju v zadnjem četrtletju, je 85 % podjetij z objavo dobička na delnico presešlo pričakovanja analitikov.
- Analitiki Goldman Sachsa so napovedali rast vrednosti indeksa S&P 500 v naslednjih 12 mesecih na 1.275, ker investitorji pričakujejo močnejšo gospodarsko rast v letu 2012.
- Pfizer, največje farmacevtsko podjetje na svetu, bo prevzelo 40-odstotni delež brazilskega proizvajalca generičnih zdravil Laboratorio Teuto Brasileiro. Predstavniki Pfizerja bodo za posel, ki vsebuje tudi opcijo s pravico do nakupa preostalega 60-odstotnega deleža v začetku leta 2014, odšteli 240 mio dolarjev. Pfizer bo tako dobil dostop do okrog 250 proizvodov in do brazilske distribucijske mreže.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 10. 2010	Vrednost 22. 10. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.063	11.133	0,63%
NASDAQ	CCMP	2.469	2.479	0,43%
S&P 500	SPX	1.176	1.183	0,59%
BRAZILIJA	IBOV	71.830	69.530	-3,20%
MEHIKA	MEXBOL	34.742	34.121	-1,79%
Pfizer	PFE US	17,75	17,50	-1,41%

PREOSTALI TRGI

- Japonska vlada je sporočila, da se okrevanje gospodarstva zaustavlja.
- Kitajski BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 9,6 % na letni ravni, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 9,5-odstotno rast, vendar je to najnižja gospodarska rast v letošnjem letu. Potrošniške cene so se septembra zvišale za 3,6 % na letni ravni, na 23-mesečni maksimum.
- Kitajska centralna banka je prvič po letu 2007 nepričakovano dvignila posojilno obrestno mero iz 5,31 % na 5,56 % in depozitno obrestno mero iz 2,25 % na 2,5 %. Centralna banka je v letošnjem letu trikrat dvignila obvezno rezervo. Ukrepi naj bi zaustavili inflacijo. Nekateri analitiki menijo, da bodo višje obrestne mere upočasnile kitajsko gospodarsko rast, drugi pa vidijo ukrep kot signal zaupanja vlade v gospodarsko rast. Analitiki večjih ameriških bank Morgan Stanley, JPMorgan Chase in Goldman Sachs so priporočili nakup kitajskih delnic.
- Analitiki Svetovne banke so znižali napoved za gospodarsko rast Kitajske v prihodnjem letu iz aprilske ocene 8,7 % na 8,5 % in za rast držav vzhodne Azije, tj. Japonske, Hong Konga, Južne Koreje, Singapurja in Indije, iz 8,0 % na 7,8 %.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 10. 2010	Vrednost 22. 10. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.500	9.401	-1,04%
HONG KONG	HSI	23.758	23.733	-0,10%
KITAJSKA	SHCOMP	2.971	3.046	2,51%
RUSIJA	RTSI\$	1.582	1.625	2,72%
EVRO/DOLAR		1,3977	1,3954	-0,16%
EVRO/JEN		113,88	113,53	-0,31%
EVRO/CHF		1,3401	1,3632	1,72%
DOLAR/JEN		81,45	81,38	-0,09%
NAFTA	CL1	81,25	81,69	0,54%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Direktor Mednarodnega denarnega sklada je dejal, da je vrednost evra precenjena, kar lahko škodi gospodarstvu evroobmočja.
 →Kazalnik ZEW, s pomočjo katerega nemško podjetje Center za evropske gospodarske raziskave ZEW v mesečni raziskavi anketira nemške finančne strokovnjake o pričakovanjih o gospodarski situaciji v Nemčiji za prihodnjih 6 mesecev, je oktobra nepričakovano upadel nad pričakovanji analitikov, na 21-mesečni minimum.

→Komentar analitikov ameriške banke JPMorgan Chase, da je nadaljnja rast evra malo verjetna, ker bi to pomenilo politične pritiske na ECB.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Nemška vlada je dvignila napoved za nemško gospodarsko rast za letošnje leto iz prejšnjih 1,4 % na 3,4 % in za prihodnje leto iz 1,6 % na 1,8 %.

→Analitiki Deutsche Bank so dejali, da je napoved za 3-6 mesečno gibanje dolarja negativna in dvignili napoved za vrednost evra glede na dolar konec leta iz 1,30 na 1,45.

→Analitiki ameriške banke Citigroup so investitorjem svetovali nakup evra in napovedali, da bo vrednost evra ponovno na ravneh iz novembra 2009, ko se je razmerje tečajev evro dolar povzpelo na 1,5145.

- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 0,54 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast delniških indeksov, kar je spodbudilo optimizem v gospodarstvo in povpraševanje po energiji, (ii) dvig napovedi za nemško gospodarsko rast v letošnjem in prihodnjem letu, (iii) rast tedenskih zalog surove nafte v ZDA pod pričakovanji analitikov, (iv) padec tedenskih zalog destilatov v ZDA pod pričakovanji analitikov, (v) nepričakovana rast ameriških novih hiš v septembru, (vi) napoved analitikov švicarske banke UBS, da bo vrednost surovin narasla, če Fed prihodnji mesec poveča nakupe državnih obveznic, kar bo povečalo količino denarja v obtoku, (v) napoved analitikov Bank of America Merrill Lynch, da bi novi nakupi ameriških državnih obveznic s strani Feda vplivali na nižjo vrednost dolarja in dvignili ceno sodčka nafte v letu 2011 na 100 dolarjev. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) oktobrski podatki o proizvodnji v predelu Philadelphije so bili slabši, kot so analitiki pričakovali, (ii) nepričakovana rast tedenskih zalog zemeljskega plina, (iii) dvig kitajskih obrestnih mer, ki je spodbudil špekulacije, da to pomeni manjšo gospodarsko rast in nižje povpraševanje po nafti na Kitajskem, ki je največja porabnica nafte na svetu.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→Špekulacije, da bo ameriška centralna banka povečala nakupe državnih obveznic.

→Oktobrski podatki iz raziskave, ki zajame proizvajalce v predelu Philadelphije (Pensilvanija, New Jersey, Delaware), o splošnem stanju v gospodarstvu, so bili pod pričakovanji analitikov.

→Predstavniki Feda so v t.i. bež knjigo zapisali, da je bila gospodarska rast v ZDA septembra zmerna, zaposlovanje omejeno, nepremičninski trg pa šibak, saj prodaja v mnogih regijah stagnira oz. se zmanjšuje.

→Nepričakovan padec septembrskega podatka o gradnji novih hiš v ZDA na 17-mesečni minimum.

Dejavniki medvedjega trga:

→Število Američanov, ki so v prejšnjem tednu oddali vlogo za pomoč brezposelnim, je v prejšnjem tednu upadlo bolj, kot so analitiki pričakovali.

→Rast borznih indeksov (vrednost S&P 500 je dosegla 5 ½ - mesečni maksimum) in padec povpraševanja po obveznicah.

→Predstavniki Feda iz Philadelphije je dejal, da bo rast cen vidna v letu 2011 in da dvomi, da bodo koristi novih stimulacijskih programov pretehtale njihove stroške.

→Nepričakovana rast števila gradenj novih hiš v ZDA v septembru na najvišjo raven v 5 mesecih.

→Rast 3-mesečnega Euriborja na 1,029 %, kar je signal, da so večje finančne institucije bolj pripravljene posojati druga drugi.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 15. 10. 2010	Donosnost 22. 10. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,561	2,556	-0,005
AMERIŠKE - 2 LETI	0,363	0,355	-0,008
NEMŠKE - 10 LET	2,383	2,472	0,089
NEMŠKE - 2 LETI	0,827	1,001	0,174
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,479	1,507	0,028
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,427	0,435	0,008

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 18. 10. 2010 - 29. 10. 2010

Objavljene: 18. 10. - 22. 10.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IP - Industrial Production	0,2 %	-0,2 %	0,2 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-7,0	-7,2	-4,3
HS - Housing Starts	580K	610K	598K
OIL - Crude Oil Inventories	1.500K	667K	-416K
BB - Fed's Beige Book			
LI - Leading Indicators	0,3 %	0,3 %	0,3 %
IJC - Initial Jobless Claims	455K	452K	462K
CC - Continuing Claims	4.410K	4.441K	4.399K
PD - Philadelphia Fed.	2,0	1,0	-0,7
IFO - IFO Business Climate	106,5	107,6	106,8

Napovedane: 25. 10. - 29. 10.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	4,30M	4,13M	
S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	2,15 %	3,18 %	
CC - Consumer Confidence	49,5	48,5	
DGO - Durable Goods Orders	2,0 %	-1,3 %	
NHS - New Home Sales	300K	288K	
OIL - Crude Oil Inventories	-	667K	
IJC - Initial Jobless Claims	455K	452K	
CC - Continuing Claims	4.415K		
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,0 %	1,7 %	
PC - Personal Consumption	2,4 %	2,3 %	
CPM - Chicago Purchasing Manager	58,0	60,4	
UMC - U. of Michigan Confidence	68,0	67,9	

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

		2010		2011				2012
		25.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
Evropa	3-mesečni euribor	1,03	0,99	1,08	1,21	1,34	1,59	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,00
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,36	0,38	0,46	0,63	0,91	1,42
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,74	0,77	0,83	0,93	1,08	1,30	1,42
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25
Švica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,28	0,48	0,66	0,95	1,19	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,27	0,27	0,28	0,29	0,10
	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				2012
	25.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	
USD	1,4048	1,35	1,34	1,35	1,33	1,32	1,32
GBP	0,8932	0,86	0,86	0,85	0,84	0,84	0,78
CHF	1,3609	1,33	1,33	1,33	1,34	1,35	1,40
JPY	113,21	114,00	116,00	119,00	120,00	122,00	121,00

Vir: Bloomberg