

**TEDENSKI PREGLED**  
**18. 4. 2011 - 21. 4. 2011**

**SLOVENIJA**

- Cene slovenskih delnic so v četrtek upadle za 3,7 %, na najnižjo točko v zadnjih 7 letih.
- Iz Nove KBM so sporočili, da so v postopku ponudbe do 13.040.989 navadnih delnic obstoječi delničarji izkoristili predkupno pravico v številu 8.056.622 delnic. Preostalih 4.984.367 delnic bo namenjenih malim vlagateljem in institucionalnim vlagateljem v skladu s prospektom. Republika Slovenija bo predvidoma neposredno in posredno ohranila 51,09-odstotno lastništvo.
- Iz Krke so sporočili, da je zaradi pridobitve lastnih delnic delež lastnih delnic presegal 5 % vseh delnic družbe z glasovalno pravico.
- Iz Luke Koper so sporočili, da je skupen ladijski pretovor je v prvih 3 mesecih letošnjega leta znašal dobre 4 mio ton in je za 7 % višji kot lanski. Poslovni prihodi matične družbe so v primerjavi z lanskimi višji za 16 %.
- V Intereuropi so v letu 2010 ustvarili 190,6 mio evrov prihodkov iz prodaje, kar je na ravneh iz leta 2009, ko so ustvarili 191,1 mio evrov. Čista izguba je v 2010 znašala 39,2 mio evrov, v letu 2009 pa 53,9 mio evrov. Podjetje za leto 2010 (tako kot tudi v 2009) delničarjem ne bo izplačevalo dividend.
- Telekom Slovenije bo za leto 2010 delničarjem izplačal 3 evre bruto dividende na delnico. Skupina je v 2010 ob 843,6 mio evrov poslovnih prihodkov ustvarila za okrog 210 mio evrov izgube.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 4. 2011	Vrednost 21. 4. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	792	759	-4,14%
Nova KBM	KBMR SV	8,40	8,40	0,00%
Krka	KRKG SV	59,80	57,00	-4,68%
Luka Koper	LKPG SV	13,00	13,20	1,54%
Intereuropa	IEKG SV	2,11	2,4	13,74%
Telekom Slovenije	TLSG SV	75,47	70,77	-6,23%

**EVROPA**

- Peugeot, drugi največji francoski proizvajalec avtomobilov, je v prvem četrtletju ustvaril 15,4 mrd evrov prihodkov, kar je preseгло pričakovanja analitikov, ki so napovedovali 14 mrd evrov prihodkov. V podjetju so tudi ohranili letno napoved prihodkov. Analitiki britanske banke Barclays so delnici Peugeota ohranili naložbeno priporočilo »zmanjšaj delež v portfelju« in dvignili 12-mesečno ciljno ceno iz 31 na 33 evrov. Menijo, da bi morale podjetje zvišati prisotnost na neevropskih trgih.
- Iz nemškega Volkswagna so sporočili, da nameravajo podvojiti velikost proizvodnje na Kitajskem.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan so delnici nemškega železarskega podjetja ThyssenKrupp dodelili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, z 12-mesečno ciljno ceno 39,00 evrov za delnico.
- Iz L'Oreal, največjega proizvajalca kozmetike na svetu, so sporočili, da so v prvem četrtletju zvišali prihodke iz prodaje za 9,3 %.
- Nokia je imela v prvem letošnjem četrtletju 10,4 mrd evrov prihodkov, kar je 9,2-odstotna rast in 344 mio evrov dobička, kar je 1,4-odstoten padec glede na enako obdobje lani, a nad pričakovanji analitikov, ki so pričakovali 177 mio evrov. V zadnjem četrtletju lani je bil tržni delež Nokie na trgu pametnih mobilnih telefonov 20-odstoten, kar je 20 odstotnih točk manj kot leta 2007, ko je Apple predstavil iPhone. Analitiki bonitetnih hiš Standard & Poor's in Moody's so v zadnjem mesecu Nokii zaradi šibkega položaja v primerjavi s konkurenco na trgu pametnih mobilnih telefonov znižali bonitetno oceno dolgoročnega dolga.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 4. 2011	Vrednost 21. 4. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.178	7.295	1,63%
Velika Britanija	UKX	5.996	6.018	0,37%
Francija	CAC 40	3.974	4.022	1,19%
Švica	SMI	6.400	6.457	0,89%
Španija	IBEX	10.559	10.584	0,24%
Peugeot	UG FP	27,21	29,19	7,26%
Volkswagen	VOW GY	104,50	110,75	5,98%
ThyssenKrupp	TKA GY	29,71	30,10	1,31%
L'Oreal	OR FP	83,89	85,68	2,13%
Nokia	NOK1V FH	6,00	5,96	-0,67%

**ZDA**

- Dobre objave o poslovanju podjetij (Intel, Goldman Sachs, IBM) v prvem četrtletju letos so nadomestile opozorilo analitikov ameriške bonitetne agencije Standard & Poor's glede prihodnjih obedov ameriškega dolga. 76 % od 59 podjetij iz indeksa S&P 500, ki so od 11. aprila objavila podatke o poslovanju, je z objavami presegllo pričakovanja analitikov.
- Proizvajalec polprevodnikov Intel je v prvem četrtletju letos glede na enako obdobje lani zvišal prihodke iz prodaje za 25 %, na 12,8 mrd dolarjev, in čisti dobiček za 29 %, na 3,16 mrd dolarjev. Azijsko-pacifiška regija je k skupnim prihodkom prispevala 7,26 mrd dolarjev, kar je 23 % več kot v enakem obdobju lani. Prihodi v ZDA se zvišali na 2,71 mrd dolarjev, za 43 %, v Evropi na 1,64 mrd dolarjev, za 17 % in na Japonskem na 1,22 mrd dolarjev, za 11,3 %. Predstavniki podjetja v drugem četrtletju pričakujejo okrog 12,8 mrd dolarjev prihodkov. Analitiki večjih bank (Citigroup, JPMorgan, UBS), ki so v povprečju menili, da bo napoved v višini 11,9 mrd dolarjev, so dvignili ciljne cene. Analitiki Citigroupa so dejali, da so rezultati Intla spodbudni in da rezultati proizvodnje polprevodnikov in osebnih računalnikov ne bodo tako slabi, kot so mnogi pričakovali.
- Applu so se prihodki v drugem četrtletju zvišali za 83 % glede na enako obdobje lani, na 24,7 mrd dolarjev, dobiček pa skoraj podvojil, na 5,99 mrd dolarjev. Analitiki Barclaysa so delnici ohranili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, 12-mesečno ciljno ceno pa zvišali iz 450 na 465 dolarjev.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 4. 2011	Vrednost 21. 4. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.342	12.506	1,33%
NASDAQ	CCMP	2.765	2.820	2,01%
S&P 500	SPX	1.320	1.337	1,34%
BRAZILIJA	IBOV	66.684	67.058	0,56%
MEHIKA	MEXBOL	36.988	36.816	-0,47%
Intel	INTC US	19,75	21,46	8,66%
Apple	AAPL US	327,46	350,70	7,10%

**PREOSTALI TRGI**

- Japonski izvoz je marca upadel prvič v 16 mesecih in sicer za 2,2 % glede na predhodno leto, nad pričakovanji analitikov, kar je še ena od posledic potresov in cunamijev.
- Predstavniki Kitajske centralne banke so ponovno dvignili kapitalske rezerve za banke in sicer na rekordnih 20,5 %, guverner centralne banke pa je dejal, da bodo še nekaj časa izvajali restriktivno monetarno politiko in da ne ve, kako visoko lahko še dvignejo kapitalske rezerve.
- Neposredne tuje investicije na Kitajsko so se marca zvišale za 32,9 % na letni ravni, saj naraščajoča inflacija in obrestne mere niso uspele zatreti optimizma investitorjev v kitajsko gospodarstvo. Vse več predstavnikov kitajske vlade meni, da bi morali dovoliti večjo apreciacijo yuana, kar bi pomagalo ustaviti inflacijo, ki ogroža socialno stabilnost.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 15. 4. 2011	Vrednost 21. 4. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.592	9.682	0,95%
HONG KONG	HSI	24.008	24.138	0,54%
KITAJSKA	SHCOMP	3.051	3.011	-1,31%
RUSIJA	RTSI\$	2.030	2.043	0,63%
EVRO/DOLAR		1.443	1.4554	0,86%
EVRO/JEN		119,96	119,23	-0,61%
EVRO/CHF		1,28773	1,2885	0,06%
DOLAR/JEN		83,13	81,92	-1,46%
NAFTA	CL1	109,66	112,29	2,40%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Zaskrbljenost glede grškega dolga, ker vlada morda ne bo imela druge izbire kot njegovo prestrukturiranje. Letna donosnost 2-letne grške državne obveznice se je zvišala na zgodovinsko najvišjo raven, na 20,64 %.
- Majski podatki o gradnji novih hiš in številu gradbenih dovoljenj v ZDA so bili nad pričakovanji analitikov.
- Napoved analitikov japonske Mizuho Corporate Bank, da bo morda v prihodnjem letu vrednost jena upadla na 90 glede na dolar, saj skuša Japonska oživiti prizadeto gospodarstvo.
- Izjava predstavnika ECB-ja, da ECB ne sme dvigovati obrestnih mer na račun slabše gospodarske rasti v prezadolženih evropskih državah, saj evropska dolžniška kriza še ni zaključena.
- Rast kanadskega dolarja na 3 ¼-letni maksimum glede na ameriški dolar potem, ko so se cene surovin zviševale zaradi pričakovanj, da se bo rast globalnega gospodarstva nadaljevala.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Rast britanskega funta na 16-mesečni maksimum glede na dolar potem, ko se je marčevska prodaja na drobno v Veliki Britaniji nepričakovano zvišala za 0,2 % na mesečni ravni, analitiki pa so pričakovali 0,4-odstotni padec.
- Vrednost avstralskega dolarja se je dvignila glede na ameriški dolar na rekordnih 1,0599 potem, ko se je vrednost avstralskega indeksa izvoznih cen v prvem četrtletju dvignila za 5,2 % na četrtletni ravni, kar je nad pričakovanji analitikov in razlog več za dvig avstralske ključne obrestne mere.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zmanjšala za 2,40 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) šibka vrednost dolarja, ki spodbuja investicijsko povpraševanje v surovine: cena unče srebra je preseгла 47 dolarjev, cena unče zlata pa 1.500 dolarjev, (ii) sekretar OPEC-a pričakuje, da bodo cene surove nafte nad 100 dolarjev za sodček trajale najmanj do prihodnjega leta, (iii) padec ameriških tedenskih zalog bencina deveti zaporedni teden, (iv) nepričakovan padec tedenskih ameriških zalog surove nafte, (v) napoved analitikov iz JPMorgana, da se bo morda cena sodčka nafte povzpela na 130 dolarjev, če predstavniki OPEC-a v tretjem četrtletju ne zvišajo proizvodnje. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) analitiki Mednarodne agencije za energijo (IEA) so dejali, da cena nafte nad 100 dolarjev za sodček ogroža globalno gospodarsko rast, (ii) zaskrbljenost, da bodo cene goriva, ki so na 2 ¾-letnem maksimumu, upočasnile okrevanje ameriškega gospodarstva in povpraševanje po gorivu, (iii) padec povpraševanja po gorivu v ZDA, (iv) izjava naftnega ministra iz Saudske Arabije, da je globalni naftni trg dobro oskrbovan.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Japonski finančni minister je dejal, da so ameriške državne obveznice privlačne, kljub ponedeljkovemu opozorilu analitikov S&P-ja o prihodnjem obetu ameriškega dolga.
- Kupovanje ameriških državnih obveznic zaradi zaskrbljenosti, da se bo evropska dolžniška kriza zaostрила.
- Fedovo kupovanje ameriških državnih obveznic v okviru t.i. QE2 stimulacijskega programa.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 15. 4. 2011	Donosnost 21. 4. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,410	3,398	-0,012
AMERIŠKE - 2 LETI	0,697	0,664	-0,033
NEMŠKE - 10 LET	3,377	3,266	-0,111
NEMŠKE - 2 LETI	1,851	1,762	-0,089
ŠVICARSKE - 10 LET	2,072	2,045	-0,027
ŠVICARSKE - 2 LETI	0,731	0,698	-0,033

Dejavniki medvedjega trga:

- Analitiki Standard & Poor'sa so v ponedeljek znižali oceno prihodnjega obeta ameriškega dolga, iz »stabilno« v »negativno«, in ohranili najvišjo bonitetno oceno AAA. Znižanje je bila posledica zaskrbljenosti glede naraščajočega proračunskega primanjkljaja in dolga.
- Izjava Fedovega predsednika, da je gospodarski obet za ZDA v letu 2011 močen in da se bo ustvarjanje novih delovnih mest povečevalo.
- Zaskrbljenost zaradi inflacije potem, ko se je vrednost unče zlata povzpela na nove zgodovinsko najvišje ravni nad 1.500 dolarjev.
- Marčevska ameriška prodaja obstoječih domov se je zvišala nad pričakovanji analitikov.
- Zmanjšano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zaradi rasti na delniških trgih.

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 18. 4. 2011 - 29. 4. 2011**

Objavljene: 18. 4. - 22. 4.

	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											
19						HS					
20									EHS	OIL	
21	IFO					IJC,CC			LI,PF		
22											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

HS - Housing Starts	525K	549K	579K
EHS - Existing Home Sales	5,00M	5,10M	4,88M
OIL - Crude Oil Inventories	1.300K	-2.322K	1.627K
IFO - IFO - Business Climate	110,5	110,4	111,1
IJC - Initial Jobless Claims	393K	403K	412K
CC - Continuing Claims	3.678K	3.695K	3.680K
LI - Leading Indicators	0,3 %	0,4 %	0,8 %
PF - Philadelphia Fed	36,0	18,5	43,3

Napovedane: 25. 4. - 29. 4.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NHS - New Home Sales	280K	250K
S&P/CS - S&P/CaseShiller Home Price	-3,29 %	-3,06 %
CC - Consumer Confidence	64,5	63,4
DGO - Durable Goods Orders	2,0 %	0,9 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	-2.322K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %	0,25 %
IJC - Initial Jobless Claims	-	
CC - Continuing Claims	-	
GDP - GDP QoQ	1,8 %	3,1 %
PC - Personal Consumption	2,0 %	4,0 %
PHS - Pending Home Sales	1,5 %	2,1 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	68,5	70,6
UMC - U. of Michigan Confidence	70,0	69,6

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](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		
		22.04.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1,36	1,49	1,77	2,00	2,21	2,43	2,51
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,27	0,36	0,43	0,56	0,84	1,26	1,80
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,82	0,92	1,13	1,31	1,51	1,76	2,09
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,75	2,00
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,19	0,40	0,59	0,77	1,01	1,23	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,00	1,00
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,26	0,27	0,26	0,32	0,35
	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**

	2011				2012		2013
	22.04.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	2012	
<b>USD</b>	1,4555	1,42	1,38	1,37	1,35	1,30	1,36
<b>GBP</b>	0,8812	0,87	0,86	0,85	0,83	0,81	0,79
<b>CHF</b>	1,2885	1,31	1,33	1,35	1,36	1,39	1,45
<b>JPY</b>	119,23	119,00	119,00	120,00	90,00	94,00	95,00

Vir: Bloomberg

Pripravila: Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov. e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)