

**TEDENSKI PREGLED**  
**19. 7. 2010 - 23. 7. 2010**  
**SLOVENIJA**

- Analitiki Evropske banke za obnovo in razvoj (EBRD) so popravili napoved rasti slovenskega BDP-ja. Ta naj bi se letos zvišal za 1,3 % in v prihodnjem letu za 2,2 %, po novih napovedih pa se letos BDP ne bo ne povečal ne upadel, prihodnje leto pa naj bi bila rast 2,6-odstotna. Analitiki so opozorili, da najhujše za bančni sektor še ni mimo, kar se kaže v ohromljeni posojilni dejavnosti. Take razmere naj bi se nadaljevale, še posebej ob dolžniški krizi držav in varčevalnih ukrepih javnih financ.
- Iz Nove KBM so sporočili, da je Banka Slovenije izvedla stres test simulacijo tudi za Skupino Nove KBM, ki ni bila zajeta med 91 bančnih skupin, ki jih je analiziral Odbor evropskih bančnih nadzornikov. Nova KBM je prestala stres test. Skupina je v prvem polletju 2010 imela 10,2 mio evrov čistega dobička, kar je 59,1 % načrtovanega zneska za letošnje leto in dobre 4 % več kot v prvem polletju 2009. Dobiček zaradi recesije in slabšanja kreditnega portfelja zmanjšujejo predvsem neto rezervacije in oslabitve, ki so višje od načrtovanih. Bilančna vsota banke je konec meseca junija znašala 4.839,1 mio evrov, kar je za 1,0 % več kot konec leta 2009. Tržni delež bilančne vsote je konec junija znašal 9,2 % in je za 0,1 odstotne točke nižji kot ob koncu leta 2009.
- Mercator je s svojo podružnico Mercator-H na področju maloprodaje na hrvaškem trgu na četrtem mestu. Delež Mercatorja na Hrvaškem je lani padel. V Skupini Mercator bodo podatke o poslovanju v prvem polletju letos objavili predvidoma 25. avgusta.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 16. 7. 2010	Vrednost 23. 7. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.390	3.301	-2,62%
SBITOP	SBITOP	837	820	-2,11%
Nova KBM	KBMR SV	10,25	9,95	-2,93%
Mercator	MERL SV	148,00	140,00	-5,41%

**EVROPA**

- Podatki kažejo nepričakovano izboljšanje julijskega kazalnika poslovnega zaupanja v Franciji, ki se je povzpел na 2-letni maksimum in v Nemčiji, kjer se je kazalnik dvignil na 3-letni maksimum.
- Britanski BDP se je v drugem četrtletju letos zvišal nad napovedmi analitikov, za 1,1 %. V Mednarodnem denarnem skladu so znižali napoved za britansko gospodarsko rast v letošnjem letu na 1,2 %.
- Odbor evropskih bančnih nadzornikov (CEBS) je v petek objavil rezultate obremenitvenih (t.i. stres) testov za 91 evropskih bank iz dvajsetih držav, ki so jih izvedli v sodelovanju z nacionalnimi nadzorniki bank in ECB. Sedem bank ni prestalo testa in potrebujejo dodatni kapital: nemška Hypo Real Estate, grška ATEBank in pet regionalnih španskih bank – Banca Civica, Diada, Espiga, Unnim and Cajasur
- Nizozemski proizvajalec elektronike Philips je v drugem četrtletju letos povečal prihodke za 18,4 % glede na enako obdobje lani, na 6,19 mrd evrov. Predstavniki podjetja so boljše rezultate pripisali povečani prodaji novih televizorjev v času svetovnega nogometnega prvenstva, zato pričakujejo, da se povečana prodaja v drugi polovici leta ne bo nadaljevala.
- Največji proizvajalec športne opreme na svetu, nemški Adidas, je v drugem četrtletju zvišal prihodke za 19 % glede na enako obdobje lani, na 2,9 mrd evrov, dobiček pa se je iz lanskih 9 mio evrov zvišal na 126 mio evrov, kar je posledica višje prodaje zaradi nogometnega prvenstva. Rezultati so nad pričakovanji analitikov.
- Iz italijanskega Fiata so sporočili, da so v drugem četrtletju glede na lansko drugo četrtletje povečali prihodke za 13 %, na 14,8 mrd evrov. Dobiček je bil 90 mio evrov, v enakem obdobju lani pa so imeli 168 mio evrov izgube. Rezultati so bili nad pričakovanji analitikov. Predstavniki podjetja so dejali, da bodo morda dvignili napovedi za prodajo v letošnjem letu. Do konca leta se bo od podjetja odcepila enota, ki proizvaja tovornjake in kmetijsko opremo, kar pomeni, da bodo delničarji za vsako Fordovo delnico dobili eno delnico novega podjetja.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 16. 7. 2010	Vrednost 23. 7. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.040	6.166	2,09%
Velika Britanija	UKX	5.159	5.313	2,98%
Francija	CAC 40	3.500	3.607	3,05%
Švica	SMI	6.184	6.201	0,27%
Španija	IBEX	9.992	10.388	3,97%
Philips	PHIA NA	24,90	24,66	-0,96%
Adidas	ADS GY	39,66	42,56	7,31%
Fiat	F IM	9,26	9,89	6,86%

**ZDA**

- Več kot 85 % od 124 podjetij iz indeksa S&P 500, ki so od 12. julija objavila poslovne rezultate, je imelo v drugem četrtletju letos dobiček na delnico nad pričakovanji analitikov.
- Predsednik Obama je podpisal zakon, po katerem bodo finančne institucije pod strožjim nadzorom. Predpisi vladi omogočajo ukrepati, če bi podjetje ogrozilo gospodarstvo. Njihov namen je tudi večja transparentnost finančnih trgov in zaščita potrošnikov.
- Proizvajalec gospodinjstskih aparatov Whirlpool je v drugem četrtletju povečal prihodke za 8,6 % glede na enako obdobje lani, na 4,535 mrd dolarjev, dobiček pa iz 78 mrd dolarjev na 205 mrd dolarjev. Rezultati so presenetili analitike in so posledica vladnih stimulacij za nakup energijsko učinkovitih aparatov. Predsednik podjetja je dvignil napoved za dobiček na delnico, iz prejšnje napovedi med 8 in 8,5 dolarjev, na dobiček med 9 in 9,5 dolarjev na delnico.
- Podjetje Ford Motor je v drugem četrtletju povečalo dobičke za 15 % glede na enako obdobje lani, na 32,3 mrd dolarjev. Dobiček je v prvih šestih mesecih letos znašal 4,7 mrd dolarjev, kar je največji polletni dobiček od leta 1998 in pomeni peto zaporedno dobičkonosno četrtletje. Predstavniki podjetja v drugi polovici pričakujejo, da bo dobiček zaradi višjih stroškov nižji. Napoved za prodajo v ZDA v letu 2010 so znižali iz 11,5 do 12,5 mio na 11,5 do 12 mio vozil. Lani so prodali 10,4 mio vozil, kar je najnižja raven od leta 1982. Predstavniki podjetja pričakujejo, da bo leto 2010 zelo dobro leto in podobno tudi v naslednjem letu.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 16. 7. 2010	Vrednost 23. 7. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.098	10.425	3,24%
NASDAQ	CCMP	2.179	2.269	4,15%
S&P 500	SPX	1.065	1.103	3,55%
BRAZILIJA	IBOV	62.339	66.323	6,39%
MEHIKA	MEXBOL	31.783	32.806	3,22%
Whirlpool	WHR US	90,41	85,97	-4,91%
Ford	F US	11,34	12,72	12,17%

**PREOSTALI TRGI**

- Japonski izvoz se je junija zvišal nad pričakovanji analitikov, za 27,7 % na letni ravni, kar pomeni rast izvoza sedmi zaporedni mesec, vendar je bila rast najnižja v letu, kar morda pomeni, da povpraševanje upada.
- Analitiki EBRD-ja so ruskemu gospodarstvu za letošnje leto napovedali 4,4-odstotno rast BDP-ja, prihodnje leto pa naj bi bila rast 4,6-odstotna.
- Analitiki ameriške banke Citigroup so znižali napoved za rast kitajskega gospodarstva za letošnje leto iz 10,5 % na 9,5 % ter za prihodnje leto iz 9,3 % na 8,8 %.
- Japonski časopis Asahi je pisal, da je svetovalec kitajske centralne banke napovedal padec vrednosti kitajske valute, če bo izvoz zelo oslabilen, Kitajska pa bi morala fiksacijo juana glede na dolar ukiniti prej, saj je posledica tega presežna količina denarja v kitajskem finančnem sistemu, ki je povzročil pregreto gospodarstvo.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 16. 7. 2010	Vrednost 23. 7. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.408	9.431	0,24%
HONG KONG	HSI	20.250	20.815	2,79%
KITAJSKA	SHCOMP	2.424	2.572	6,09%
RUSIJA	RTSI\$	1.390	1.449	4,26%
EVRO/DOLAR		1,2917	1,285	-0,52%
EVRO/JEN		111,89	112,15	0,23%
EVRO/CHF		1,3586	1,3542	-0,32%
DOLAR/JEN		86,63	87,27	0,74%
NAFTA	CL1	76,01	78,98	3,91%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec vrednosti evra glede na dolar, potem ko so se stroški zadolževanja Madžarske zvišali na najvišjo raven v 19 mesecih. Madžarska z izdajo obveznic, ki je že četrta od junija, ni uspela zbrati planiranega obsega sredstev.
- Napoved analitikov švicarske banke UBS, da bo vrednost evra glede na dolar v 3 mesecih upadla na 1,15, ker rezultati stres testov evropskih bank ne bodo prepričali investitorjev, da je finančni sistem evroobmočja zdrav.
- Analitiki bonitetne agencije Moody's so znižali bonitetno oceni Irske iz Aa1 na Aa2, kar je spodbudilo zaskrbljenost, da se evropska proračunska kriza povečuje.
- Analitiki nemške centralne banke so v mesečnem poročilu opozorili, da sedanjí proračunski primanjkljaj v državah evroobmočja predstavlja nevarnost za evro.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Analitiki francoske banke BNP Paribas so napovedali, da bo vrednost dolarja glede na jen morda upadla na 85, zaradi upočasnjene rasti ameriškega gospodarstva.
- Izjava predsednika Feda, Bernankeja, da je Fed pripravljen pomagati k gospodarski rasti, kar pomeni, da obstaja možnost dodatnih stimulativnih ukrepov, če bo gospodarstvo šibko, vrednost dolarja pa negativna.
- Vse večje zaupanje v evropsko gospodarstvo in upočasnjena gospodarska rast v ZDA.
- Analitiki nemške centralne banke pričakujejo, da bo nemška gospodarska rast v drugem četrtletju zelo močna.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 3,91 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast na evropskih in ameriških delniških trgih, kar kaže na izboljšano zaupanje v gospodarsko situacijo in povpraševanje po gorivu, (ii) napoved analitikov britanske banke Barclays, da v drugem četrtletju pričakujejo rast cene nafte nad 80 dolarji za sodček, ker bo vpliv naraščanja globalnega povpraševanja po gorivu in manjše ponudbe nafte iz države, ki niso članice OPEC-a, večji od makroekonomskih problemov, (iii) pozitivna podatka o nemškem poslovnem zaupanju in o britanskem BDP-ju. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) nepričakovana rast tedenskih zalog nafte v ZDA, (ii) rast zalog destilatov v ZDA nad pričakovanji analitikov; zaloge so na najvišji ravni v tem koledarskem času od leta 1982, (iii) nepričakovana rast zmogljivosti rafinerij na skoraj 3-letni maksimum, (iv) zaskrbljenost vlagateljev, ker je Bernanke dejal, da je ocena nadaljnega razvoja ameriškega gospodarstva »nenavadno negotova«, (v) komentar predsednika Feda iz New Yorka, da bi lahko bila ameriška gospodarska rast v tretjem četrtletju manjša, kot v prvem četrtletju, (vi) znižanje napovedi za ameriško gospodarsko rast s strani analitikov največjih svetovnih analitičnih hiš.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Junjsko število novogradenj v ZDA je upadlo nad pričakovanji analitikov, na najnižjo raven v 8 mesecih.
- Analitiki nemške Deutsche Bank so znižali napoved za ameriško gospodarsko rast v drugem četrtletju iz 4 % na 3 %.
- Analitiki ameriške Citigroup so znižali napoved za letošnje ameriško gospodarsko rast iz 3,2 % na 2,8 % ter v prihodnjem letu iz 2,8 % na 2,6 %.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so znižali napoved za ameriško gospodarsko rast v drugem četrtletju iz 3,0 % na 2,0 %, ki bo posledica nižjih fiskalnih ukrepov, presežne ponudbe neprodanih nepremičnim, zmanjšanja kreditne dejavnosti in brezposelnosti.
- Izjava Bernankeja, da je ocena nadaljnega razvoja ameriškega gospodarstva »nenavadno negotova«, Fed pa je pripravljen na nadaljnje ukrepe, če bi bili potrebni.
- Število Američanov, ki so prejšnji teden prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je zvišalo nad pričakovanji analitikov.

Dejavniki medvedjega trga:

- Nekdanji svetovalec v kitajski centralni banki je dejal, da bi morala Kitajska zmanjšati sredstva v dolarjih in razpršiti tveganje močne deprecijacije.
- Nepričakovana rast junjskega števila gradbenih dovoljenj v ZDA.
- Manjši padec prodaje obstoječih nepremičnin, kot so analitiki napovedovali.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 16. 7. 2010	Donosnost 23. 7. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,923	2,996	0,073
AMERIŠKE - 2 LETI	0,589	0,588	-0,001
NEMŠKE - 10 LET	2,603	2,705	0,102
NEMŠKE - 2 LETI	0,773	0,746	-0,027
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,405	1,435	0,030
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,279	0,314	0,035

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 19. 7. 2010 - 30. 7. 2010**

Objavljene: 19. 7. - 23. 7.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
↓	19											
↓	20						HS, BP ↑					
↑	21										OIL ↓	
↑	22						IJC,CC ↑			LI, EHS ↑		
↑	23	IFO ↑										

Pričakovano: Dejansko: Prej:

HS - Housing Starts	576K	549K	593K
BP - Building Permits	575K	586K	574K
OIL - Crude Oil Inventories	-1.200K	360K	-5.058K
IJC - Initial Jobless Claims	445K	464K	429K
CC - Continuing Claims	4.590K	4.487K	4.681K
LI - Leading Indicators	-0,3 %	-0,2 %	0,4 %
EHS - Existing Home Sales	5,1M	5,37 M	5,66M
IFO - IFO - Business Climate	101,5	106,2	101,8

Napovedane: 26. 7. - 30. 7.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NHS - New Home Sales	311K	300K
S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-	144,56
CC - Consumer Confidence	51,0	52,9
DGO - Durable Goods Orders	1,0 %	
OIL - Crude Oil Inventories	-	-5.058K
Fed's BB - Fed's Beige Book		
IJC - Initial Jobless Claims	460K	464K
CC - Continuing Claims	4.500K	4.487K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,5 %	2,7 %
PC - Personal Consumption	2,4 %	3,0 %
UMC - U. of Michigan Confidence	67,0	66,5

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

**Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank**

		2010			2011			
		26.07.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	0,87	0,90	1,00	1,13	1,39	1,68	2,10
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,49	0,54	0,61	0,75	1,06	1,48	1,78
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	1,00	1,25
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,74	0,78	0,96	1,31	1,77	2,15	2,71
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,25	1,50	2,00
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,16	0,27	0,39	0,58	0,79	1,18	1,37
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,75
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,24	0,26	0,26	0,28	0,28	0,28	0,30
	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			
	26.07.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	2011	2012
<b>USD</b>	1,2912	1,20	1,20	1,21	1,21	1,24	1,37
<b>GBP</b>	0,8331	0,82	0,80	0,80	0,80	0,79	0,82
<b>CHF</b>	1,3580	1,35	1,36	1,36	1,36	1,37	1,40
<b>JPY</b>	112,52	110,00	112,00	113,00	116,00	124,00	124,00

Vir: Bloomberg

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