

TEDENSKI PREGLED

2. 1. 2012 – 6. 1. 2012

SLOVENIJA

- Proračunski primanjkljaj v letu 2011 bo po prvih podatkih znašal 1,54 milijarde evrov, kar je 4,3 % BDP in je nižji od pričakovanega primanjkljaja, ki naj bi dosegel 1,69 milijarde evrov oz. 4,7 % BDP.
- Člani konzorcija za prodajo lastniškega deleža v Abanki Vipa, ki razpolaga s 75,72 % lastniškim deležem banke, so prekinili in zaključili postopek za skupno prodajo banke. Kot ključni razlog so navedli slabe razmere v sedanjem gospodarskem okolju. Abanka, ki je po bilančni vsoti tretja največja slovenska banka, je imela v letu 2011 po prvih ocenah skoraj 100 milijonov evrov izgube, kar je več od napovedih o okrog 70-milijonski izgubi.
- Krka je od prejšnji teden odkupila 8.191 lastnih delnic v skupni vrednosti 426.800 evrov, in s tem skupno število lastnih delnic povišala na 2.033.308, kar predstavlja 5,74 % vseh izdanih delnic.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 12. 2011	Vrednost 6. 1. 2012	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	589,58	579,97	-1,63%
Abanka Vipa	ABKN SV	16,00	16,00	0,00%
Krka	KRKG SV	52,90	49,10	-7,18%

EVROPA

- Francoski minister za evropske zadeve Jean Leonetti je napovedal, da bo davek na finančne transakcije, za katerega sta se odločila francoski predsednik Nicolas Sarkozy in nemška kanclerka Angela Merkel, v Evropi uveden do konca leta 2012. Obdavčene naj bi bile vse transakcije s finančnimi instrumenti med finančnimi institucijami, če ima vsaj ena izmed strank pri poslu sedež v EU-ju. Trgovanje z delnicami in obveznicami bi bilo obdavčeno na stopnji 0,1 %, z izvedenimi finančnimi proizvodi pa na stopnji 0,01 %. V EU uvedbi davka najglasneje nasprotujeta Švedska in Velika Britanija, davku pa nasprotujejo tudi ZDA, Kitajska, Kanada in Rusija. Davek bi državam letno lahko prinesel okoli 55 milijard evrov prihodkov.
- Nemška stopnja brezposelnosti se je decembra v primerjavi z novembrom zvišala za 0,2 odstotne točke, tako da sedaj znaša 6,6 %, kar pa je še vedno manj kot pred enim letom, ko je stopnja brezposelnosti znašala 7,1 %.
- Obseg prodaje na drobno se je v Nemčiji novembra na mesečni ravni nepričakovano znižal za 0,9 %, na letni ravni pa beleži 1,2 % zvišanje.
- Mednarodni denarni sklad naj bi ugotavljal, da je trenutni rešilni program za Grčijo nezadosten, zato bo za rešitev države nujna njegova prilagoditev. Možnosti naj bi bile tri: prva so novi varčevalni ukrepi Aten, druga večji odpis dolga s strani zasebnih upnikov, tretja pa dodatna finančna pomoč držav z evrom. Grčija upa, da bodo pogajanja zaključena do konca januarja.
- Italijanska banka Unicredit je v okviru odobrene dokapitalizacije ponudila nove delnice 43 % ceneje, kot je bil pred ponudbo zadnji zaključni tečaj na borzi. Banka, ki je v lanskem tretjem četrtletju zaradi odpisov zabeležila 10,6 milijarde evrov izgube, mora zbrati 7,5 milijarde evrov dodatnega kapitala, da bo izpolnila strožje pogoje evropskega bančnega nadzornika. Unicredit in prospektu za dokapitalizacijo v višini 7,5 milijarde evrov med tveganji za poslovanje banke omenja tudi možnost razpada območja evra.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 12. 2011	Vrednost 6. 1. 2012	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.898	6.058	2,71%
Velika Britanija	UKX	5.572	5.650	1,40%
Francija	CAC	3.160	3.137	-0,73%
Švica	SMI	5.936	6.014	1,31%
Španija	IBEX	8.566	8.289	-3,23%
Unicredit	UCG IM	4,23	2,62	-38,06%

ZDA

- Brezposelnost v ZDA se je decembra znižala na 8,5 %, kar je že četrto zaporedno mesečno znižanje in najnižji nivo v skoraj treh letih.
- Indeks Nasdaq je dosegel 1,5 mesečni vrh.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 → Dvig tečajev bančnih delnic, potem ko so analitiki pri Deutsche Bank dejali, da vidijo »vzpodbudne signale« v bančnem sektorju.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 → Skrbi, da se Evropa približuje recesiji, potem ko je novembrska prodaja na drobno v Nemčiji nepričakovano upadla že drugi mesec zapored in so oktobrska industrijska naročila narasla manj od pričakovanj.
- Tečaj delnic ameriškega ponudnika kuponov Groupona je ponovno pod ceno prve javne ponudbe, na kateri so bile delnice prodane po 20 dolarjev. Groupon je podjetje, ki je najhitreje doslej doseglo milijardo ameriških dolarjev prodaje, a napovedi za njegovo prihodnost niso tako obetavne. Približno polovica podjetij, ki so sodelovala v ponudbah podobnih Grouponom, ponovitve v prihodnjega pol leta ne načrtuje. Krči se tudi marža podjetja: v prvem lanskem četrtletju je v povprečju znašala 44 % cene prodanih kuponov, v drugem četrtletju 42 % in v tretjem 37 odstotkov. V družbi krčenje marž pripisujejo širjenju na nova področja, kot so potovanja in vstopnice
- Mednarodna trgovinska zbornica je v tožbi ameriške nafte družbe Exxon Mobil proti Venezueli zaradi podržavljenja njenega premoženja Exxon Mobilu prisodila 907 milijonov dolarjev. Venezuela je namreč junija 2006 sprejela zakon, v skladu s katerim so ji morale tuje nafte družbe prepustiti 60 % delež v svojih dejavnosti na naftnih poljih v porečju Orinoca. Nekatera podjetja so pristala na odškodnino, ameriški družbi Exxon Mobil in ConocoPhillips pa sta vložila tožbe – Exxon Mobil je zahteval 12 milijard dolarjev.
- Kanadski proizvajalec mobilnih telefonov BlackBerry Research In Motion je občutno znižal ceno svojim tabličnim računalnikom Playbook, s čimer skuša bolj uspešno konkurirati Applovim iPadom. Najboljša različica Playbooka sedaj stane 299 dolarjev, doslej pa je bilo zanj treba odšteti 699 dolarjev.
- Po neuradnih govorih naj bi ameriški tehnološki velikan Apple vstopil tudi na trg televizorjev. Prve televizije z diagonalno zaslonu 81 in 94 centimetrov naj bi začeli prodajati konec letošnjega septembra.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 12. 2011	Vrednost 6. 1. 2012	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.218	12.360	1,16%
NASDAQ	CCMP	2.605	2.674	2,65%
S&P 500	SPX	1.258	1.278	1,59%
Brazilija	IBOV	56.754	58.600	3,25%
Mehika	MEXBOL	37.078	36.804	-0,74%
Groupon	GRPN US	20,63	17,81	-13,67%
Exxon Mobil	XOM US	84,76	85,12	0,42%
Research in Motion	RIMM US	14,50	15,34	5,79%
Apple	AAPL US	405,00	422,40	4,30%

PREOSTALI TRGI

- Kitajski obseg zunanje trgovine je v letu 2011 znašal 2.800 milijard evrov, zunanjetrgovinski presežek pa 124 milijard evrov, kar je okoli 13 % manj kot v letu 2010.
- Južnokorejski proizvajalec elektronike Samsung Electronics naj bi predvsem zaradi odlične prodaje pametnih telefonov Galaxy v lanskem zadnjem četrtletju imel rekordni dobiček iz poslovanja v višini 3,5 milijarde evrov, kar je 73 % več kot v enakem obdobju lani. Prihodki naj bi se zvišali za 12 % na 32 milijarde evrov. Galaxy telefoni so najresnejša konkurenca iPhonom ameriškega proizvajalca Apple, saj je Samsung lani v tretjem četrtletju izrinil Apple s prvega mesta na trgu po številu prodanih pametnih telefonov.
- Zlato se je prejšnji teden podražilo za 3,5 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel za 1,3 %, predvsem potem, ko je po izjavi guvernerja francoske centralne banke, da evro ostaja »zelo močan« in da bo nadaljnje padanje pomagalo izvozu, evro padel na 15 mesečno dno.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 12. 2011	Vrednost 6. 1. 2012	Spr. v %
Japonska	NKY	8.455	8.390	-0,77%
Hongkong	HSI	18.434	18.593	0,86%
Kitajska	SHCOMP	2.199	2.163	-1,64%
Rusija	RTSI\$	1.382	1.424	3,04%
EVRO/DOLAR		1,2961	1,2717	-1,88%
EVRO/JEN		99,66	97,90	-1,77%
EVRO/CHF		1,2168	1,2150	-0,15%
DOLAR/JEN		76,91	76,97	0,08%
ZLATO	GOLDS	1.564	1.618	3,45%
NAFTA	CL1	98,83	101,56	2,76%
Samsung Electronics	005930 KS	1.058.000	1.040.000	-1,70%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Padec evra na 15 mesečno dno zaradi skrbi, da se bo Evropa s financiranjem svojih dolgov morala močno boriti.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Nepričakovano majhno povečanje decembrskega ISM proizvodnega indeksa.

- Nafta se je prejšnji teden podražila za 2,8 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Izboljšano stanje na ameriškem trgu dela, potem ko je bila decembrska rast ADP indeksa zaposlenosti nepričakovano velika.

→Povečane geopolitične skrbi, potem ko sta ZDA in Velika Britanija zagrozili, da bosta vojaško posredovali, če bo Iran zaprl strateško pomembno Hormuško ožino v Perzijskem zalivu, skozi katero na tankerjih potuje 40 % svetovne nafte. Iran grozi, da bo ožino zaprl, če bo Zahod zanj uvedel sankcije zaradi njegovega jedrskega programa.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Dvig dolarskega indeksa na 15 mesečni vrh, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.

→Nepričakovano veliko zvišanje tedenskih zalog nafte.

→Dvig cene francoskega zadolževanja, kar zvišuje skrbi, da bo Evropa imela težave s financiranjem svojih dolgov.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Nemčija je na dražbi desetletnih obveznic zbrala 4,06 milijarde evrov po povprečni obrestni meri 1,93 %, kar je približno enaka zahtevana donosnost kot novembra.
- Francija je kljub grožnjam z odvzemom bonitetne ocene AAA z dražbo štirih obveznic, ki v plačilo zapadejo med letoma 2021 in 2041, uspešno zbrala 8 milijard evrov. Država se je zadolžila ceneje od pričakovanj, le povprečna obrestna mera za desetletne obveznice je znašala 3,29 % (v primerjavi s 3,18 %, kolikor je znašala na zadnji podobni dražbi v začetku decembra 2011).
- Portugalska je z izdajo trimesečnih zakladnih menic zbrala milijardo evrov. Zahtevana donosnost je dosegla 4,35 %, potem ko je znašala na zadnji podobni izdaji prejšnji mesec 4,87 %. Gre za najnižjo zahtevano donosnost na trimesečne zakladne menice te države v zadnjih osmih mesecih.
- Madžarska je umaknila ponudbo zamenjave obveznic z dospelostjo leta 2013 za obveznice z dospelostjo leta 2020, saj je zahtevana donosnost na sekundarnem trgu znašala 10,6 %, kar je najvišje po aprilu 2009. To se je odrazilo tudi na vrednosti madžarskega forinta, ki je s četrtkovim tečajem 324,24 forintov za evro dosegel novo najnižjo vrednost v zgodovini.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 30. 12. 2011	Donos v % 6. 1. 2012	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	1,877	1,959	0,082
AMERIŠKE - 2 LETI	0,241	0,258	0,017
NEMŠKE - 10 LET	1,844	1,858	0,014
NEMŠKE - 2 LETI	0,169	0,173	0,004
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,735	0,750	0,015
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,066	-0,068	-0,002

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Skrbi, da se Evropa približuje recesiji, potem ko je novembrska prodaja na drobno v Nečiji nepričakovano upadla že drugi mesec zapored in so oktobrska industrijska naročila narasla manj od pričakovanj.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano velika decembrska rast ADP indeksa zaposlenosti, ki je narasel za največ, od kar ga od leta 2001 merijo (+325.000 v primerjavi s pričakovano rastjo + 178.000).

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 2. 1. 2012 - 6. 1. 2012

Objavljene: 26. 12. - 30. 12.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:15	16:00	17:00	20:15
2											
3									ISM		
4									FO		
5					ADP	IJC,CC					OIL
6			RS			UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	53,5	53,9	52,7
FO - Factory Orders	2,0%	1,8%	-0,4%
ADP - ADP Employment Change	180k	325k	206k
IJC - Initial Jobless Claims	375k	372k	381k
CC - Continuing Claims	3.573k	3.595k	3.601k
OIL - Crude Oil Inventories	-1.000k	2.209k	3.899k
RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,9%	-2,5%	-0,4%
UR - Unemployment Rate	8,7%	8,5%	8,6%

Napovedane: 9. 1. - 13. 1.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:15
9											
10									WI		
11										OIL	
12				ECB		ARS,IJC,CC			BI		
13						TB		UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

WI - Wholesale Inventories	0,5%		1,6%
OIL - Crude Oil Inventories	700k		2.209k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,00%		1,00%
ARS - Advance Retail Sales	0,3%		0,2%
IJC - Initial Jobless Claims	375k		372k
CC - Continuing Claims	3.585k		3.595k
BI - Business Inventories	0,4%		0,8%
TB - Trade Balance	-45,0B		-43,5B
UMC - U. of Michigan Confidence	71,5		69,9

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).

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

		2012					2013	
		09/01/12	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.28	0.91	0.88	0.89	0.94	0.99	0.50
	ECB - ključna obr. mera	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00
ZDA	3-mesečni USD libor	0.58	0.49	0.49	0.48	0.47	0.61	0.42
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	1.09	0.95	0.92	0.92	0.90	0.88	0.80
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Švica	3-mesečni CHF libor	0.06	0.09	0.09	0.12	0.21	0.00	0.00
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.25	0.75	0.00	0.25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.20	0.22	0.22	0.24	0.24	0.23	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

	09/01/12	2012				2013	2014
		Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12		
EUR / USD	1.2740	1.27	1.28	1.29	1.30	1.30	1.30
EUR / GBP	0.8256	0.84	0.83	0.84	0.83	0.83	0.82
EUR / CHF	1.2133	1.23	1.24	1.25	1.27	1.30	1.30
EUR / JPY	97.93	98.00	97.00	101.00	101.00	110.00	116.00

Vir: Bloomberg

 Pripravil: Janez Ferbar, samostojni upravljevec premoženja; elektronska pošta: janez.ferbar@dbs.si