

TEDENSKI PREGLED
20. 12. 2010 - 24. 12. 2010
SLOVENIJA

- Analitiki ameriške bonitetne agencije Standard & Poor's so Sloveniji spremenili oceno nadaljnega razvoja iz »stabilno« v »negativno«. V letu 2011 naj bi proračunski primanjkljaj znašal 5,2 % BDP-ja, kar je več, kot napoveduje slovenska vlada (4,8 % BDP-ja). Pozitiven ukrep analitiki vidijo v reformi pokojninskega sistema.
- Predstavniki Luke Koper so objavili javno ponudbo za prodajo delnic Intereurope, v kateri ima Luka 24,8-odstotni delež lastništva. Luka Koper bo ponudbe za odkup sprejemala do 14. 2. 2011.
- V Intereuropi načrtujejo, da bodo imeli v letu 2011 prihodke od prodaje v višini 191 mio evrov, kar je 3,5-odstotna rast glede na oceno poslovanja za leto 2010. Poslovni izid naj bi znašal 6,2 mio evrov, kar je za 2 mio evrov manj od ocene za leto 2010. Največje rasti pričakujejo na področjih logističnih rešitev in interkontinentalnega prometa ter na produktu železniški promet. Največje stopnje rasti čistih prihodkov od prodaje pa načrtujejo v Rusiji.
- Iz Skupine Gorenje so sporočili, da bodo v letošnjem letu presegle glavne načrtovane poslovne kazalnike na področju obsega poslovnih aktivnosti in dobičkonosnosti. V naslednjem letu načrtujejo 1,5 mrd evrov konsolidiranih čistih prihodkov od prodaje, kar je 14 % od ocenjenih prihodkov v letošnjem letu. Načrtovan poslovni izid iz poslovanja (EBIT) bo znašal 54,6 milijona evrov. Načrtovani čisti dobiček v višini 21,1 milijona evrov bo za 9,4 odstotka višji od ocenjenega v letošnjem letu, ki, upoštevajoč vplive izrednih dogodkov (prevzema Aska in slabitve terjatev do Merkurja), znaša 19,3 milijona evrov. Predsednik Gorenja je zapisal, da »glede na še vedno visoko stopnjo brezposelnosti in pomanjkanje kakovostnih finančnih virov lahko pričakujejo skromno rast prodajnih trgov tudi v letu 2011«.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moody's so Skupini Telekom Slovenije ohranili dosedanje dolgoročno oceno kreditnega tveganja na ravni »Baa1«.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 12. 2010	Vrednost 24. 12. 2010	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	860	842	-2,13%
Luka Koper	LKPG SV	16,80	17,50	4,17%
Intereuropa	IEKG SV	3,90	3,92	0,51%
Gorenje	GRVG SV	13,60	13,45	-1,10%
Telekom Slovenije	TLSG SV	87,00	83,60	-3,91%

EVROPA

- Analitiki Standard & Poors'a so francoskemu dolgu ohranili najvišjo bonitetno oceno »AAA«.
- Anglo-avstralski rudar Rio Tinto je ponudil 3,9 mrd avstralskih dolarjev oz. 16 avstralskih dolarjev na delnico (v gotovini) za afriški rudnik premoga Riversdale. To je prvi večji prevzem Ria Tinta od nakupa Alcana v letu 2007. Analitiki menijo, da obstaja verjetnost, da bodo ponudbe za Riversdale oddali tudi konkurenti, ker je rudnikov premoga malo, poleg tega je Riversdale zelo velik. Delnico Ria Tinta smo 15. decembra uvrstili v naš dnevni virtualni portfelj.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 12. 2010	Vrednost 24. 12. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.982	7.058	1,08%
Velika Britanija	UKX	5.872	6.009	2,34%
Francija	CAC 40	3.867	3.900	0,85%
Švica	SMI	6.538	6.599	0,94%
Španija	IBEX	9.898	10.107	2,11%
Rio Tinto	RIO LN	4.418	4.573	3,51%

ZDA

- Vrednost indeksa S&P 500 se je dvignila nad vrednosti, ki jih je dosegla v oktobru 2008, ko je bankrotirala ameriška investicijska banka Lehman Brothers, čemur je sledil padec vrednosti delnic. V tretjem četrtletju je več kot 70 % podjetij iz indeksa objavilo podatke o poslovanju, ki so bili nad pričakovanji analitikov. To je šesto četrtletje zapored, ko so bili četrtletni dobički nad pričakovanji analitikov. Podatke o poslovanju v letošnjem zadnjem četrtletju bodo prva podjetja objavila v začetnih dneh januarja. Prvo iz indeksa INDU bo rezultate 10. januarja objavilo aluminijsko podjetje Alcoa.
- Po podatkih ameriške bonitetne agencije Standard & Poors se je v tretjem četrtletju kupovanje lastnih delnic podjetij iz indeksa S&P 500 zvišalo petič zapored in sicer za 2,5 % na četrtletni ravni.
- Proizvajalec športnih izdelkov Nike je v zadnjem četrtletju zvišal prihodke od prodaje za 10 %, na 4,8 mrd dolarjev, dobiček pa za 22 %, na 457 mio dolarjev, kar je bilo nad pričakovanjem analitikov. To je 18. zaporedno četrtletje, ko je Nike objavil rezultate, ki so presegle napovedi analitikov. Povpraševanje po proizvodih podjetja se je zvišalo po vsem svetu, vendar so predstavniki podjetja opozorili, da imajo v fiskalnem letu močne pritiske na marže, saj rastejo stroški bombaža in prevoza. Naročila so se zvišala za 11 %, kar je manj, kot so analitiki pričakovali. Investitorji so tudi zaskrbljeni, ker so upadla naročila s Kitajske in držav v razvoju. Cena delnice je pred objavo narasla na vrednost 92,30 dolarjev, kar je najvišja vrednost, ki jo je dosegla po prvi javni prodaji delnic leta 1980.
- Po podatkih raziskovalnega podjetja MasterCard se je med 31. oktobrom in 22. decembrom prodaja prek spleta v ZDA zvišala za 15 %, na kar so imele vpliv tudi akcije in popusti spletnih prodajalcev. Številni kupci pa so se tako ognili gneči ob tradicionalno nakupovalnih dnevih, kot je t.i. črni petek. Največ, za 26 %, se je zvišala prodaja oblek, prodaja elektronike pa se je zvišala za 12 %. Amazon, največji spletni trgovec na drobno, bo v letošnjem letu najverjetneje prodal 8 mio svojih elektronskih bralnikov Kindle, kar je 60 % več, kot so napovedovali analitiki. Analitiki britanske banke Barclays so na začetku tedna delnici Amazona dvignili ciljno ceno iz 180 na 195 dolarjev. Druga največja ameriška veleblagovnica Macy's je v novembru zvišala spletno prodajo za 32 %, prodajo v svojih trgovinah, ki so odprte najmanj eno leto, pa za 6,1 %. Potrošniško zaupanje se je decembra povzpelo na najvišjo raven v 6 mesecih. Potrošniško nakupovanje predstavlja 70 % ameriškega gospodarstva, praznična prodaja pa predstavlja okrog 30 % letnih prihodkov trgovcev na drobno.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 12. 2010	Vrednost 24. 12. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.492	11.574	0,71%
NASDAQ	CCMP	2.643	2.666	0,86%
S&P 500	SPX	1.244	1.257	1,03%
BRAZILJA	IBOV	67.981	68.486	0,74%
MEHIKA	MEXBOL	37.997	38.081	0,22%
Nike	NKY US	90,05	86,05	-4,44%
Amazon	AMZN US	177,58	182,59	2,82%
Macy's	M US	25,89	25,16	-2,82%

PREOSTALI TRGI

- Japonska centralna banka je v skladu s pričakovanji analitikov ohranila obrestno mero na razponu med 0,0 % do 0,1 % in ohranila stimulacijske programe odkupovanja sredstev in kreditiranja. Vlada je napovedala, da se bo japonska gospodarska rast v prihodnjem letu zmanjšala zaradi rasti jena glede na dolar. Letošnja rast BDP-ja naj bi bila 3,1-odstotna, v prihodnjem obračunskem letu, ki se začne aprila, pa naj bi bila rast 1,5-odstotna. Vlada je konec tedna odobrila rekordni, 1,11 tisoč mrd dolarjev vreden stimulacijski program, ki naj bi pripomogel k ustvarjanju novih delovnih mest in rasti gospodarstva.
- Japonski novembrski izvoz se je na letni ravni zvišal za 9,1 %, kar je manj, kot so analitiki pričakovali. Predstavniki vlade so dejali, da se gospodarsko okrevanje upočasnjuje in da so bolj pesimistični glede nadaljnega izvoza in poslovnega zaupanja, kar je zmanjšalo vrednosti delnic japonskih izvoznih podjetij. Iz Toyote so sporočili, da so novembra zmanjšali proizvodnjo vozil tretji mesec zapored, za 8,7 %. V letošnjem letu je ugled Toyote zaradi številnih odpoklicanih vozil upadel. Na drugi strani so konkurenčni japonski proizvajalci avtomobilov novembra zvišali proizvodnjo. Honda je zvišala proizvodnjo 12. zaporedni mesec in sicer za 5,4 %, pri čemur je proizvodnja na Kitajskem in v Aziji dosegla rekordne številke. Izvoz se je zvišal za 71 %, prodaja na Japonskem pa je upadla za 37 %. Tudi v Nissanu so novembra proizvedli rekordno število vozil in sicer 19 % več kot lani.
- Kitajska vlada je ukazala lokalnim oblastem, naj ustavijo nekatere tuje nepremičninske investicije, da bi s tem preprečili špekulativne nakupe.
- Predstavniki kitajske centrale banke so 24. decembra dvignili ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk, na 5,81 %, kar je drugi dvig od letošnjega oktobra, ko so dvignili obrestno mero prvič od leta 2007. Dvig obrestnih mer so investitorji pričakovali, saj se je kitajska novembrska inflacija zvišala na 5,1 %, kar je 28-mesečni maksimum. Analitiki ameriških bank Morgan Stanley in JPMorgan menijo, da bo kitajska vlada izvajala restriktivno monetarno politiko predvsem v prvi polovici prihodnjega leta, ko naj bi centralna banka dvignila obrestno mero še vsaj trikrat.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in upadla na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 12. 2010	Vrednost 24. 12. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.304	10.279	-0,24%
HONG KONG	HSI	22.715	22.834	0,52%
KITAJSKA	SHCOMP	2.894	2.835	-2,02%
RUSIJA	RTSI\$	1.744	1.770	1,47%
EVRO/DOLAR		1,3188	1,3122	-0,50%
EVRO/JEN		110,77	108,77	-1,81%
EVRO/CHF		1,2785	1,2627	-1,24%
DOLAR/JEN		83,98	82,88	-1,31%
NAFTA	CL1	88,02	91,51	3,97%
Toyota	7203 JP	3255	3225	-0,92%
Nissan Motors	7201 JP	795	785	-1,26%
Honda Motors	7267 JP	3235	3265	0,93%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Predstavniki ECB-ja so v resnih skrbih, da bo nova bančna zakonodaja Irske ogrozila izvajanje likvidnostnih operacij centralne banke.
- Izjava predstavnika Feda, da je evropska fiskalna kriza zelo resna in da bo po njegovem mnenju trajala kar nekaj časa.
- Zaskrbljenost zaradi zadolženosti evropskih držav, kar je povzročilo, da so se cene CDS-ov, t.i. kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) na državni dolg Grčije povzpele na 1-mesečni maksimum, potem, ko so analitiki Fitcha dejali, da bodo morda znižali bonitetno oceno grškega dolga v neinvesticijski razred. Tudi cene CDS-ov na portugalske obveznice so se povzpele na rekordne ravni, potem ko so analitiki Moody'sa dejali, da bodo morda znižali bonitetno oceno Portugalske za dva razreda.
- Konec tedna so analitiki Fitcha za eno oceno znižali bonitetno oceno portugalskega dolga. Ocena nadaljnega razvoja je negativna. V Fitchu so letos Portugalski že znižali bonitetno oceno marca.
- Padec vrednosti funta glede na dolar, potem ko je bil podatek o britanskem BDP-ju za tretje četrtletje nepričakovano popravljen navzdol.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Izjava španskega finančnega ministra, da bo Španija dosegla svoj cilj za proračunski deficit v višini 9,3 % BDP-ja.
- Predsednik ECB-ja Trichet je dejal, da je evro kredibilna valuta in da je ideja, da bodo nekatere države prevzele druge valute, absurdna.
- Novembrske nemške uvozne cene so se na letni ravni zvišale nad pričakovanji analitikov, za 10 %.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 3,97 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) popravek ameriškega BDP-ja v tretjem četrtletju navzgor, iz 2,5 % na 2,6 % na letni ravni, kar nakazuje na močnejše povpraševanje po gorivu, (ii) špekulacije, da bodo neobičajno nizke temperature v Evropi in ZDA vplivale na povečanje povpraševanja po kurilnem olju, (iii) novembrska kitajska poraba naftnih proizvodov se je na letni ravni zvišala za 15,5 %, v prvih 11 mesecih pa se je kitajsko povpraševanje po naftnih proizvodih zvišalo za 11 %.
- Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) tedensko zmanjšanje povpraševanja po bencinu v ZDA, (ii) Kitajska je tretjič v letošnjem letu dvignila domače cene bencina in dizla, kar lahko vpliva na zmanjšanje povpraševanja, (iii) zaskrbljenost, da se evropska dolžniška kriza povečuje, (iv) špekulacije, da bo evropska dolžniška kriza vplivala na zmanjšanje gospodarske rasti in povpraševanja po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Zaskrbljenost, da se evropska dolžniška kriza povečuje.
- Fed je v okviru stimulacijskega programa Q2 nadaljeval z nakupi ameriških obveznic.

Dejavniki medvedjega trga:

- Zaskrbljenost zaradi inflacije, potem ko je predstavnik Feda dejal, da je zelo zaskrbljen glede učinka, ki ga ima t.i. stimulacijski program QE2 na cene surovin.
- Predstavnik Feda je dejal, da bo ameriški BDP v letu 2011 močnejši, kot analitiki pričakujejo.
- Zmanjšano povpraševanje po obveznicah zaradi rasti cen delnic.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 17. 12. 2010	Donosnost 24. 12. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,330	3,395	0,065
AMERIŠKE - 2 LETI	0,609	0,651	0,042
NEMŠKE - 10 LET	3,030	2,984	-0,046
NEMŠKE - 2 LETI	1,063	0,947	-0,116
ŠVIČARŠKE - 10 LET	1,828	1,695	-0,133
ŠVIČARŠKE - 2 LETI	0,509	0,440	-0,069

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 20. 12. 2010 - 31. 12. 2010

Objavljene: 20. 12. - 24. 12.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:00	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
20											
21											
22						GDP,PC			EHS	OIL	
23						DGO,IJC,CC					
24								UMC	NHS		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,8 %	2,6 %	2,5 %
PC - Personal Consumption	2,9 %	2,4 %	2,8 %
EHS - Existing Home Sales	4,75M	4,68M	4,43M
OIL - Crude Oil Inventories	-3.400K	-5.333K	-9.854K
DGO - Durable Goods Orders	-0,5 %	-1,3 %	3,3 %
IJC - Initial Jobless Claims	420K	420K	420K
CC - Continuing Claims	4.106K	4.064K	4.135K
UMC - U. of Michigan Confidence	74,5	74,5	74,2
NHS - New Home Sales	300K	290K	283K

Napovedane: 27. 12. - 31. 12.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:00	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
27											
28							S&P/CS		CC		
29										OIL	
30						IJC,CC		CPM	PHS		
31											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-0,18 %	0,59 %
CC - Consumer Confidence	56,3	54,1
OIL - Crude Oil Inventories	-	-5.333K
IJC - Initial Jobless Claims	415K	420K
CC - Continuing Claims	4.100K	4.064K
CPM - Chicago Purchasing Manager	61,0	62,5
PHS - Pending Home Sales	2,0 %	10,4 %

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
		27.12.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
Evropa	3-mesečni euribor	1,01	1,04	1,11	1,22	1,34	1,50	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,00
ZDA	3-mesečni USD libor	0,30	0,31	0,37	0,41	0,51	0,71	1,12
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,75	0,70	0,76	0,79	0,92	1,12	1,42
	BOE - ključna obr.mera	0,50		0,50	0,50	0,50	0,75	1,00
Švica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,31	0,32	0,46	0,67	0,80	0,99
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,19	0,28	0,27	0,27	0,27	0,30	0,22
	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		byfc				
	27.12.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	2012
USD	1,3167	1,37	1,31	1,33	1,34	1,30	1,30
GBP	0,8523	0,86	0,84	0,83	0,83	0,83	0,80
CHF	1,2668	1,33	1,30	1,32	1,34	1,35	1,37
JPY	109,05	114,00	111,00	113,00	116,00	115,00	119,00

Vir: Bloomberg

 Pripravila: Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov, e-mail: jasmina.jagodnik@dbs.si