

**TEDENSKI PREGLED**  
 20. 6. 2011 – 24. 6. 2011

**SLOVENIJA**

- V Sloveniji so se stroški dela v prvem trimesečju zvišali za 2,7 odstotka na letni ravni.
- Vrednost kazalnika zaupanja potrošnikov je bila v Sloveniji junija 2011 za eno odstotno točko višja kot maja 2011.
- Šef evroskupine Jean-Claude Juncker je Slovence opozoril, da se morajo zavedati tega, da je padec pokojninske reforme na referendumu "zelo resen problem".
- Največja slovenska zavarovalnica Triglav je v prvem četrtletju letos ustvarila 12,8 milijonov evrov čistega dobička, kar je za 26 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Ob tem se je kombinirani premoženjski količnik, ki meri uspešnost zavarovalnice v osnovni zavarovalni dejavnosti, v primerjavi z enakim obdobjem izboljšal in znaša 89,4 odstotkov (98,3 odstotka v prvem četrtletju lani). V zavarovalnici pričakujejo, da bo do leta 2015 dobičkonosnost kapitala (ROE) preseгла 12 odstotkov, kombiniran količnik pa bo pod 95 odstotka.
- V NKBM so napovedali objavo prevzemne ponudbe za odkup vseh delnic Zavarovalnice Maribor. Druga največja slovenska banka, ki je že zdaj lastnica skoraj polovičnega deleža (49,96 odstotkov) omenjene zavarovalnice, je o nameri že obvestila Agencijo za trg vrednostnih papirjev in Urad za varstvo konkurence. Največja lastnica se vse doslej o prodaji ni uspela dogovoriti z drugim največjim lastnikom, Pozavarovalnico Sava, ki ima v Zavarovalnici Maribor 45,79-odstotni delež. Tudi v tem trenutku ne kaže, da sta se največja lastnika uspela dogovoriti, saj so iz Pozavarovalnice Sava že sporočili, da prevzemne ponudbe NKBM ne bodo sprejeli. Pozavarovalnica naj bi oktobra lani za svoj delež zahtevala okoli 80 milijonov evrov, NKBM pa želi delež odkupiti po ceni 30 milijonov.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 6. 2011	Vrednost 24. 6. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	765	754	-1,44%
Zavarovalnica Triglav	ZVTG SV	14,01	14,50	3,50%
Nova kreditna banka	KBMR SV	7,59	7,00	-7,77%
Pozavar. Sava	POSR SV	7,00	7,00	0,00%

**EVROPA**

- Poleg zaveze k izplačilu naslednjega obroka posojil Grčiji v okviru lani dogovorjene pomoči, s katerim bodo preprečili bankrot države, so se voditelji članic Evropske unije v četrtek zavezali tudi k oblikovanju dodatnega svežnja pomoči s prostovoljnim sodelovanjem zasebnih upnikov skozi podaljšanje izpostavljenosti do Grčije z nakupom novih obveznic z daljšo ročnostjo. Za oboje pa je pogoj, da Grčija opravi svojo nalogo. "Celosten sveženj reform, dogovorjen z Evropsko komisijo v povezavi z Evropsko centralno banko in Mednarodnim denarnim skladom, ter sprejetje ključnih zakonov o fiskalni strategiji in privatizaciji v grškem parlamentu, ki morata biti nujno dokončana v prihodnjih dneh."
- Največ grških državnih obveznic imajo nemške banke, največjo skupno izpostavljenost v Grčiji (obveznice in posojila) pa francoske banke. Slovenski bančni sektor je imel po podatkih BS konec februarja v grških dolžniških papirjih 46,5 milijona evrov naložb (po poročanju britanskega časnika Guardian naj bi imela NLB za 25 milijonov evrov grških obveznic), zavarovalniški sektor pa 51,9 milijona evrov naložb.
- Stroški dela na uro so se v prvem letošnjem četrtletju v območju evra na letni ravni zvišali za 2,6 odstotka, v EU pa za 2,7 odstotka.
- Grške skrbi so vleklo večino delniških indeksov navzdol, posebej ranljiv je bil bančni sektor. Med drugimi so nove vsaj eno letne minimume dosegle delnice britanskih bank Lloyds Banking Group, Royal Bank of Scotland in Barclays.
- Evropski proizvajalec letal Airbus je z indijsko nizkocenovno letalsko družbo IndiGo sklenil pogodbo o prodaji 180 letal, z AirAsia, največjim nizkocenovnim ponudnikom v azijsko-pacifiškem območju, pa pogodbo o prodaji 200 letal. Nakupa v skupni vrednosti okoli 23 mrd EUR predstavljata enega največjih enkratnih nakupov letal v zgodovini panoge.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 6. 2011	Vrednost 24. 6. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.164	7.121	-0,60%
Velika Britanija	UKX	5.715	5.698	-0,30%
Francija	CAC	3.824	3.785	-1,02%
Švica	SMI	6.145	5.998	-2,39%
Španija	IBEX	10.135	9.813	-3,18%
Lloyds Banking Gr.	LLOY LN	48,39	42,40	-12,38%
RB of Scotland	RBS LN	40,29	35,65	-11,52%
Barclays	BARC LN	257,2	237,30	-7,74%
EADS	EAD FP	21,44	22,40	4,48%

**ZDA**

- Ameriški indeksi so bili prejšnji teden močno nestanovitni.

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

- Manjši upad prodaje novih domov od pričakovanj (-2,1 %, na 319.000, v primerjavi s pričakovanim upadom -4,0 %, na 310.000).
- Moč tečajev letalskih delnic zaradi pričakovanih nižjih stroškov, potem ko se je cena surove nafte močno znižala.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

- Šibkost tečajev bank, potem ko je predsednik ECB Trichet opozoril, da signali za tveganje finančne stabilnosti v evro območju utripajo "rdeče", saj dolžniška kriza grozi, da bo vplivala na banke.
- Močan upad tečajev delnic proizvajalcev energije, potem ko je mednarodna agencija za energijo IEA dejala, da bo sprostita del strateških rezerv in je cena surove nafte padla na 4 mesečni minimum.
- Upad tečajev delnic proizvajalcev surovin, potem ko je rast dolarja vzpodbudila sklade, da prodajajo svoje pozicije v surovinah.

- Tečaj delnic Adobe Systems je po torkovi napovedi rezultatov močno upadel. Predstavniki podjetja so dejali, da v tretjem četrtletju pričakujejo med 50 in 56 centi dobička na delnico, prihodkov pa naj bi bilo med 1 in 1,05 mrd dolarjev. Analitiki so za tretje četrtletje pričakovali dobiček v višini 54 centov na delnico in prihodke v višini 1,02 mrd dolarjev.
- Tečaj delnic proizvajalca programske in strojne opreme Oracla je padel, potem ko so sporočili podatke o fiskalnem četrtem četrtletju. Dobiček je sicer bil na zgornjem nivoju pričakovanih, se je pa prodaja strojne opreme zmanjšala, analitiki pa so pričakovali 12 % zvišanje.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 6. 2011	Vrednost 24. 6. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.004	11.935	-0,57%
NASDAQ	CCMP	2.616	2.653	1,41%
S&P 500	SPX	1.272	1.268	-0,31%
BRAZILIJA	IBOV	61.060	61.017	-0,07%
MEHIKA	MEXBOL	35.026	35.348	0,92%
Adobe Systems	ADBE US	30,47	29,97	-1,64%
Oracle	ORCL US	31,19	31,14	-0,16%

**PREOSTALI TRGI**

- Analistiki Credit Suisse so znižali svoje napovedi za rast bruto domačega proizvoda Kitajske za leto 2012 iz 8,9 % na 8,5 %, s pojasnilom: "Verjamemo, da bodo vztrajajoča inflacija, upočasnjena rast in nadaljnje monetarno zaostrovanje igrali pomembno vlogo ne samo v drugi polovici leta 2011, ampak tudi precejšen del leta 2012." Analitiki so hkrati znižali priporočilo celotnemu kitajskemu bančnemu sektorju, iz 'povečaj delež v portfelju' v 'zmanjšaj delež v portfelju', ter posebej priporočilo za Agricultural Bank of China, iz 'boljši od trga' na 'slabši od trga', ter priporočijo za Bank of China, iz 'boljši od trga' na 'nevtralen'.
- Dodaten pritisk na tečaje kitajskih delnic je povzročila izjava hongkonškega finančnega ministra Tsanga, ki je dejal, da je nepremičninski sektor "nenavadno močan" in da obstaja verjetnost, da se razvija v cenovni mehurček.
- So se pa sredi tedna podražile delnice gradbenih podjetij in proizvajalcev cementa, ko je China Business News poročal, da bi vlada lahko začela s 5 letnim razvojnim načrtom, po katerem bi vložila 62 mrd dolarjev v izgradnjo 4 hidroelektrarn na reki Jangce. Pozitivno je delovala tudi izjava kitajskega premiera Wen Jiabaa, ki je dejal, da so prizadevanja za zavezitev inflacije delovala, kar je sicer trditev, ki je v nasprotju z ocenami nekaterih ekonomistov. Kitajska je dvigovanje obrestnih mer začasno zaustavila za 11 tednov, kar je najdaljši premor, odkar so se lani oktobra dvigovanja začela, in to kljub temu, da nekateri analitiki napovedujejo, da bo v prihodnjih mesecih inflacija preseгла 6 odstotkov, kar bi bilo prvič po letu 2008. Obrestne mere so prejšnji teden upadle, borzni indeks pa je dosegel največjo tedensko rast v zadnjih 8 mesecih.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu zrasla glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 6. 2011	Vrednost 24. 6. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.351	9.679	3,51%
HONG KONG	HSI	21.600	22.172	2,65%
KITAJSKA	SHCOMP	2.643	2.746	3,90%
RUSIJA	RTSI\$	1.879	1.857	-1,17%
EVRO/DOLAR		1,4306	1,4118	-1,31%
EVRO/JEN		114,52	114,13	-0,34%
EVRO/CHF		1,2142	1,1826	-2,60%
DOLAR/JEN		80,05	80,43	0,47%
ZLATO	GOLDS	1.539	1.503	-2,34%
NAFTA	CL1	93,01	91,16	-1,99%
Agricultural B. of Ch.	1288 HK	4,02	4,00	-0,50%
Bank of China	3988 HK	3,82	3,85	0,79%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Za evro negativne pripombe predsednika ECB Tricheta, ki je opozoril, da signali za tveganje finančne stabilnosti v evro območju utripajo "rdeče" in da dolžniška kriza grozi, da bo vplivala na banke.
- Poročilo Financial Timesa, da je opozicijski voditelj v grškem parlamentu dejal, da bo njegova stranka glasovala proti novim vladnim varčevalnim ukrepom, kar lahko Grčijo potisne v bankrot in je za evro negativno.
- Padec angleškega funta na skoraj 3 mesečni minimum glede na dolar, potem ko je indeks prodaje na drobno potonil na najnižjo raven v letu.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→ Večje povečanje tedenskih prijav prve brezposelnosti v ZDA, kot so pričakovali analitiki.

- Cena zlata se je v prejšnjem tednu znižala za 2,3 %.
- Cena nafte se je v prejšnjem tednu znižala za skoraj 2 odstotka.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Zmanjšana zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala in ogrozila gospodarsko rast, potem ko je grški premier Papandreou dobil zaupnico v parlamentu.
  - Nepričakovani padec tedenskih zalog bencina v ZDA.
- Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:
- Močnejši dolar, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.
  - Ukrepanje mednarodne agencije za energijo (IEA), ki je dejala, da bo sprostila del naftnih strateških rezerv in s tem skušala nadoknadi izgubljeno proizvodnjo libijske nafte.
  - Večje povečanje tedenskih prijav prve brezposelnosti v ZDA, kar kaže na šibkost trga dela, ki se lahko odrazi v manjšem povpraševanju po gorivu.
  - Skrbi, da se rast kitajskega gospodarstva upočasnjuje, ko je njihov junijski proizvodni indeks padel na 11 mesečni minimum.
  - Skrbi, da se bo evropska kriza poslabšala, potem ko je predsednik ECB Trichet opozoril, da signali za tveganje finančne stabilnosti v evro območju utripajo "rdeče".

**OBVEZNIŠKI TRGI**

- Donosi ameriških obveznic so prejšnji teden zrasli, evropskih pa ponovno padli.

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic po padcu delniških borz in po Trichetovi izjavi, da signali za tveganje finančne stabilnosti v evro območju utripajo "rdeče" in da dolžniška kriza grozi, da bo vplivala na banke.
- Večje povečanje tedenskih prijav prve brezposelnosti v ZDA, kot so pričakovali analitiki.

Dejavniki medvedjega trga:

- Manjši majski upad prodaje novih domov v ZDA od pričakovanih.
- Prodajni pritisk pred predvideno ameriško avkcijsko prodajo 99 mrd USD obveznic v naslednjem tednu.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 17. 6. 2011	Donosnost 24. 6. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,925	2,960	0,035
AMERIŠKE - 2 LETI	0,379	0,406	0,027
NEMŠKE - 10 LET	2,946	2,897	-0,049
NEMŠKE - 2 LETI	1,500	1,401	-0,099
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,641	1,626	-0,015
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,205	0,174	-0,031

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 20. 6. 2011 - 24. 6. 2011**

Objavljene: 20. 6. - 24. 6.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	18:30
20											
21			ZEW						EHS		
22										OIL	FOMC
23						IJC,CC			NHS		
24	IFO					DGO,GDP,PC					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey	-3,0	-9,0	3,1
EHS - Existing Home Sales MoM	4,80M	4,81M	5,05M
OIL - Crude Oil Inventories	-1.825K	-1.711K	-3.406K
FOMC - Rate Decision	0,25%	0,25%	0,25%
IJC - Initial Jobless Claims	412K	429K	414K
CC - Continuing Claims	3.668K	3.697K	3.675K
NHS - New Home Sales MoM	310K	319K	323K
IFO - Business Climate	113,5	114,5	114,2
DGO - Durable Goods Orders	1,6%	1,9%	-3,6%
GDP - GDP QoQ Annualized	1,9%	1,9%	1,8%
PC - Personal Consumption	2,2%	2,2%	2,2%

Napovedane: 27. 6. - 1. 7.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	18:30
27											
28							CSC		CoCo		
29									PHS	OIL	
30						IJC,CC		CPM			
1								UMC(15:55)	ISM		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CSC - S&P/CS Composite-20 YoY	-4,0%	-3,6%
CoCo - Consumer Confidence	61,5	60,8
PHS - Pending Home Sales MoM	-1,0%	-11,6%
OIL - Crude Oil Inventories	-1.500K	-1.711K
IJC - Initial Jobless Claims	421K	429K
CC - Continuing Claims	3.690K	3.697K
CPM - Chicago Purchasing Manager	54,0	56,6
UMC - U. of Michigan Confidence	72,0	71,8
ISM - ISM Manufacturing	52,0	53,5

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		
	28.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
<b>Evropa</b> 3-mesečni euribor	1,52	1,54	1,70	1,97	2,19	2,35	2,54
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00
<b>ZDA</b> 3-mesečni USD libor	0,25	0,26	0,34	0,44	0,66	0,94	1,32
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
<b>Velika Brit</b> 3-mesečni GBP libor	0,83	0,89	1,10	1,32	1,60	1,89	1,95
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
<b>Švica</b> 3-mesečni CHF libor	0,18	0,23	0,47	0,74	1,10	1,33	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	1,00
<b>Japonska</b> 3-mesečni JPY libor	0,20	0,33	0,27	0,27	0,26	0,29	0,35
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Vir: Bloomberg

**Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev**

	2011				2012	2012	
	28.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	2012	2013
<b>USD</b>	1,4315	1,45	1,43	1,42	1,40	1,40	1,39
<b>GBP</b>	0,8954	0,88	0,88	0,87	0,86	0,83	0,82
<b>CHF</b>	1,1954	1,29	1,26	1,27	1,30	1,33	1,45
<b>JPY</b>	115,69	119,00	119,00	119,00	88,00	90,00	92,00

Vir: Bloomberg

 Pripravil: Janez Ferbar, samostojni upravljavec premoženja; elektronska pošta: [janez.ferbar@dbs.si](mailto:janez.ferbar@dbs.si)