

TEDENSKI PREGLED
 20. 9. 2010 - 24. 9. 2010

SLOVENIJA

- V Zavarovalnici Triglav ocenjujejo, da bo višina izplačanih škod zaradi nedavnih poplav v večjem delu Slovenije, znašala okrog 20 mio evrov ter da zaradi ustreznih pozavarovanj te škode ne bodo bistveno vplivale na poslovni rezultat Skupine Triglav za leto 2010. Uprava je imela 22. septembra Dan odprtih vrat za vlagatelje. V prihodnje stavijo predvsem na visok potencial na obstoječih trgih skupine, za katere pričakujejo, da bo stopnja zavarovanosti postopoma dohitevala tisto iz najrazvitejših držav. Zaradi nizke gostote zavarovanj na teh trgih v prihodnje pričakujejo pospešen razvoj novih produktov in rast prodaje.
- Predstavniki Luka Koper so podpisali pogodbo za projektiranje in izvedbo rekonstrukcije ter poglobljanje obale ob potniškem terminalu. Z delom bodo pričeli, ko bo pridobljeno gradbeno dovoljenje. Rok za dokončanje del je 240 dni od dneva podpisa pogodbe, skupna pogodbeno vrednost del pa je 1,59 milijona evrov. Tako bodo lahko v prihodnji sezoni v koprskem pristanišču sprejemali tudi velike potniške križarke, nova pridobitev pa naj bi bila pomembna tudi za terminal za generalne tovore. Iz Luke so še sporočili, da sta se petindvajsetim proizvajalcem avtomobilov, ki uporabljajo storitve avtomobilskega terminala v Luki, pridružila še dva, Mercedes in BMW. Podjetje je od januarja do avgusta pretovorilo 23 % avtomobilov več kot v istem obdobju lanskega leta, kar je več kot so načrtovali.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 9. 2010	Vrednost 24. 9. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.214	3.322	3,37%
SBITOP	SBITOP	816	842	3,19%
Zavarovalnica Triglav	ZVTG SV	17,40	17,17	-1,32%
Luka Koper	LKPG SV	15,36	16,66	8,46%

EVROPA

- Kazalnik nemškega poslovnega zaupanja se je povzpел na najvišjo raven v več kot treh letih.
- Predstavniki Mednarodnega denarnega sklada so dejali, da Irska ne bo povzročila še ene evropske dolžniške krize, zato ne vidijo razlogov po posebni vladini pomoči, ki je bila sprejeta v maju.
- Predstavniki britanske centralne banke so dejali, da bo britansko gospodarstvo potrebovalo dodatne stimulacijske ukrepe.
- Švedski proizvajalec gospodinjskih aparatov Electrolux je zamenjal predsednika uprave. Nekdanji predsednik Straberg je po 9 letih odstopil s položaja, s pojasnilom, da je dosegel, kar je nameraval – v zadnjih štirih četrletjih so dosegli 6-odstotno ciljno maržo iz poslovanja. Novi predsednik Američan McLoughlin je prvi nešvedski predsednik Electroluxa. Podjetje je v prvem četrletju zvišalo prodajo za 2,8 %.
- Analistiki švicarske banke UBS so znižali naložbeno priporočilo delnicam rudarskih podjetij Anglo American in Vedanta Resources iz »kupi« v »nevtiralno«, analitiki francoske banke Societe Generale pa so znižali naložbeno delnici rudarskega podjetja Antofagasta v »prodaj«.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 9. 2010	Vrednost 24. 9. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.210	6.298	1,43%
Velika Britanija	UKX	5.508	5.598	1,63%
Francija	CAC 40	3.722	3.782	1,62%
Švica	SMI	6.389	6.361	-0,44%
Španija	IBEX	10.589	10.728	1,31%
Electrolux	ELUXB SS	157,90	163,60	3,61%
Anglo American	AAL LN	2.515,50	2.535,00	0,78%
Vedanta Resources	VED LN	2.145,00	2.281,00	6,34%
Antofagasta	ANTO LN	1165	1181,00	1,37%

ZDA

- Analistiki iz Deutsche Bank so zaradi šibkega prihodka iz trgovanja znižali ocene za dobičke ameriških bank Goldman Sachs in Morgan Stanley v zadnjem četrletju.
- Znani ekonomist iz univerze Yale Shiller je dejal, da je morda pred ameriškim gospodarstvom 7 slabih let. Gospodarstvo po finančni krizi počasi okreva, saj sta rast BDP-ja in zaposlenosti v zastoju.
- Analistiki Bank of America so znižali napoved za vrednost indeksa S&P 500 ob koncu letošnjega leta iz 1.300 na 1.250, s pojasnilom, da se bodo ameriški davki zvišali in zmanjšali okrevanje gospodarstva.
- V McDonaldsu, ki je s svojimi restavracijami s hitro prehrano prisoten v več kot 100 državah, so avgusta zvišali prodajo za 4,6 % in prehiteli konkurenco, vključno z Burger Kingom. Kupci zaradi šibkega gospodarstva omejujejo prehranjevanje v dražjih restavracijah in se obračajo na tiste z nižjo ceno. Podjetje je dvignilo četrletno dividendo za 11 % na 61 centov, analitiki pa pričakujejo, da bo podjetje tudi v prihodnje vlagalo v restavracije in ga vračalo delničarjem. McDonalds je prvič izplačal dividendo leta 1976 in jo od takrat dvignil vsako leto.
- Dividendo so dvignili tudi v Microsoftu in sicer iz 13 na 16 centov na delnico, vendar je bil dvig pod pričakovanji analitikov. Gre za prvi dvig Microsoftove dividende v dveh letih, kar pomeni, da podjetje zaupa v gospodarsko rast in ne pričakuje nove recesije. Microsoft bo delničarjem izplačal 5,6 mrd dolarjev letno, kar je največji celotni denarni donos delničarjem na svetu.
- Proizvajalec športnih oblačil Nike je imel v prvem četrletju fiskalnega leta 2011 dobiček v višini 1,14 dolarjev na delnico, kar je 10 % več kot v enakem obdobju lani in nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 1 dolar dobička na delnico. Prihodke so zvišali za 8 %, na 5,2 mrd dolarjev. Naročila z dostavo od septembra 2010 do januarja 2011 dosegajo vrednost 7,3 mrd dolarjev, kar je 10% več kot v enakem obdobju lani. Naročila iz Kitajske so se zvišala za 25 %, naročila iz držav v razvoju za 21 % ter naročila iz Severne Amerike za 15 %, na drugi strani so za 8 % upadla naročila iz Japonske in za 7 % naročila iz Zahodne Evrope.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 9. 2010	Vrednost 24. 9. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.608	10.860	2,38%
NASDAQ	CCMP	2.316	2.381	2,83%
S&P 500	SPX	1.126	1.149	2,05%
BRAZILIJA	IBOV	67.089	68.197	1,65%
MEHIKA	MEXBOL	33.047	33.281	0,71%
Goldman Sachs	GS US	150,98	147,28	-2,45%
Morgan Stanley	MS US	26,47	25,15	-4,99%
McDonalds	MCD US	74,32	75,10	1,05%
Microsoft	MSFT US	25,22	24,78	-1,76%
Nike	NKE US	74,32	75,10	1,05%

PREOSTALI TRGI

- Analitiki britanske banke HSBC menijo, da bodo delnice podjetij iz držav v razvoju pridobile na vrednosti do konca leta, kar bo posledica presežne likvidnosti. Največ naj bi pridobile delnice kitajskih podjetij, saj bo denar zaradi vladnih restrikcij za investicije v nepremičnine preusmerjen na delniške trge. Centralne banke ZDA, Japonske in Velike Britanije so nakazale, da pripravljajo nove stimulacijske ukrepe, kar zagotavlja presežno likvidnost, ki jo bodo investitorji usmerili v države v razvoju, ker te dosegajo višje gospodarske rasti kot zahod. Analitikom banke sta zaradi zalog surovin vseh tudi Avstralija in Indonezija.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan so delnici kitajskega proizvajalca avtomobilov Geely Automobile Holdings dodelili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, kar je dvignilo ceno delnice na 5-mesečni maksimum. Analitiki so naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju« dodelili tudi delnici kitajskega proizvajalca avtomobilov Guangzhou Automobile Group. Po njihovem mnenju bo rast prodaje osebnih vozil na kitajskem izjemna.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 17. 9. 2010	Vrednost 24. 9. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.626	9.472	-1,60%
HONG KONG	HSI	21.971	22.119	0,68%
KITAJSKA	SHCOMP	2.599	2.592	-0,27%
RUSIJA	RTSI\$	1.464	1.489	1,67%
EVRO/DOLAR		1,3051	1,3473	3,23%
EVRO/JEN		111,94	113,65	1,53%
EVRO/CHF		1,3182	1,3267	0,64%
DOLAR/JEN		85,78	84,36	-1,66%
NAFTA	CL1	73,45	76,49	4,14%
Geely Automobile Holdings	175 HK	3,10	3,29	6,13%
Guangzhou Automobile Group	2238 HK	11,30	11,80	4,42%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Zaskrbljenost glede ameriškega gospodarstva potem, ko je število Američanov, ki so v prejšnjem tednu oddali vlogo za pomoč brezposelnim, nepričakovano naraslo.
- Padec julijskih novih industrijskih naročil nad pričakovanji analitikov, na najnižjo raven v 19 mesecih.
- Cena portugalskih CDS-ov, t.i. kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) se je zvišala na 383, kar je 4 1/2-mesečni maksimum, cena irskih CDS-ov pa na rekordnih 467,5, kar je posledica zaskrbljenosti, da se bo evropska dolžniška kriza poglobila.
- Mesečno poročilo nemške centralne banke je bilo negativno, saj se je nemška gospodarska rast v tretjem četrtletju upočasnila.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Avgustovski indeks vodilnih kazalnikov in prodaja obstoječih domov v ZDA sta bila nad pričakovanji analitikov.
- Analitiki japonske borzoposredniške hiše Nomura so znižali napoved za vrednost dolarja glede na evro do konca leta iz 1,25 na 1,35, ker pričakujejo, da bo Fed v četrtem četrtletju kupoval ameriške obveznice.
- Analitiki ameriških bonitetnih agencij Moody's in Fitch so potrdili najboljšo kreditno oceno Veliki Britaniji in Nemčiji. Zaskrbljenost zaradi evropske zadolženosti se je zmanjšala potem, ko je finančni minister Irske dejal, da ne bodo potrebovali evropske pomoči, guverner irske centralne banke pa je dejal, da stroški bančnega sistema ostajajo obvladljivi.
- Špekulacije, da bo Fed kupoval ameriške državne vrednostne papirje v okviru novih programov za spodbuditev gospodarske rasti.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 4,14 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast cene zemeljskega plina, (ii) rast indeksa vodilnih kazalnikov, (iii) padec vrednosti dolarja, (iii) rast cen delnic, kar spodbuja optimizem v gospodarsko rast in povpraševanje po energiji. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) nepričakovana rast tedenskih zalog surove nafte in bencina v ZDA; zaloge bencina so se povzpelle na 6-mesečni maksimum in hkrati na raven, ki je 15 % nad 5-letnim povprečjem, (ii) nepričakovana rast zmogljivosti rafinerij, kar pomeni, da se bo proizvodnja naftnih proizvodov v prihodnjih tednih povečala, (iii) rast števila brezposelnih v ZDA, (iv) analitiki švicarske banke Credit Suisse so znižali ciljno ceno za nafto v letu 2011 iz 92 na 85 dolarjev za sodček, ker predvidevajo, da bo potrošnja surove nafte v prihodnjem letu upadla.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Špekulacije, da je Fed pripravljen povečati nakupe ameriškega državnega dolga.
- Nepričakovana rast tedenskega števila Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim.
- Po poročilu ameriškega urada za delo se je avgusta stopnja brezposelnosti zvišala v 27 državah.
- Predstavniki Feda so v poročilu zapisali, da je inflacija pod ciljno ravno, okrevanje gospodarstva pa se je v zadnjih mesecih upočasnilo, zato je Fed pripravljen na dodatne stimulacijske ukrepe, če bo potrebno.

Dejavniki medvedjega trga:

- Skrb zaradi inflacije, ker se pričakuje, da bo Fed razširil svoje bilance. Cena zlata je v prejšnjem trgovalnem tednu dosegla novo zgodovinsko najvišjo raven 1.300 dolarjev za sodček.
- Ameriški indeks vodilnih kazalnikov, ki napoveduje prihodnje trende v celotnem gospodarstvu oz. smer gibanja gospodarstva, se je avgusta zvišal nad pričakovanji analitikov.
- Prodaja obstoječih domov je bila avgusta nad pričakovanji analitikov.
- Fedova odločitev, da ne bodo nemudoma uvedli novih stimulacijskih programov in tako povečali nakupe ameriškega dolga.
- Kazalnik gradbenih dovoljenj v ZDA je bil avgusta nad pričakovanji analitikov, kar je pokazatelj prihodnje aktivnosti.

OBVEZNICA - DOPELOST	Donosnost 17. 9. 2010	Donosnost 24. 9. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,739	2,607	-0,132
AMERIŠKE - 2 LETI	0,468	0,444	-0,024
NEMŠKE - 10 LET	2,426	2,340	-0,086
NEMŠKE - 2 LETI	0,769	0,726	-0,043
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,485	1,433	-0,052
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,459	0,433	-0,026

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 20. 9. 2010 - 1. 10. 2010

Objavljene: 20. 9. - 24. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:45	16:00	16:30	20:15
20											
21						HS					FOMC
22										OIL	
23						IJC,CC			LI, EHS		
24	IFO					DGO			NHS		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

HS - Housing Starts	550K	598K	546K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %	0,25 %	0,25 %
OIL - Crude Oil Inventories	1.750K	970K	-2.489K
IJC - Initial Jobless Claims	450K	465K	450K
CC - Continuing Claims	4.483K	4.489K	4.485K
LI - Leading Indicators	0,1 %	0,3 %	0,1 %
EHS - Existing Home Sales	4,10M	4,13M	3,83M
IFO - IFO - Business Climate	106,2	106,8	106,7
DGO - Durable Goods Orders	-1,0 %	-1,3 %	0,3 %
NHS - New Home Sales	295K	288K	276K

Napovedane: 27. 9. - 1. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	15:55	16:00	16:30
27											
28							S&P/CS			CC	
29											OIL
30						PC,GDP,IJC,CC		CPM			
1									UMC	ISM	

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	3,1 %		4,23 %
CC - Consumer Confidence	52,3		53,5
OIL - Crude Oil Inventories	-		970K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,6 %		1,6 %
PC - Personal Consumption	2,0 %		2,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	460K		465K
CC - Continuing Claims	4.468K		4.489K
CPM - Chicago Purchasing Manager	56,0		56,7
UMC - U. of Michigan Confidence	67,0		66,6
ISM - ISM Manufacturing	54,5		56,3

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			
		27.09.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,88	0,91	1,01	1,17	1,41	1,57	2,10
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,38	0,41	0,43	0,53	0,78	1,07
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,73	0,84	0,81	0,95	1,18	1,44	1,80
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,25	1,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,25	0,32	0,54	0,77	1,06	1,36
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,22	0,23	0,24	0,25	0,26	0,27	0,29
	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				
	27.09.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	2012
USD	1,3478	1,29	1,28	1,27	1,25	1,27	1,36
GBP	0,8506	0,83	0,82	0,80	0,81	0,81	0,79
CHF	1,3260	1,32	1,33	1,32	1,33	1,35	1,40
JPY	113,49	109,00	115,00	115,50	113,00	114,50	121,00

Vir: Bloomberg