

TEDENSKI PREGLED
22. 3. 2010 - 26. 3. 2010
SLOVENIJA

- Ljubljanska borza je indeks SBI20 preimenovala v LJSE Composite, ki je postal indeks celotnega trga delnic borze, ki meri donosnost celotnega slovenskega organiziranega trga delnic. SBI TOP kot prvi blue-chip indeks borze služi kot benchmark indeks, ki nudi informacije o gibanju cen največjih in najbolj likvidnih delnic na organiziranem trgu.
- Obseg industrijske proizvodnje v Sloveniji, ki se je v drugi polovici leta 2009 mesečno krepil, se je januarja 2010 v primerjavi z januarjem 2009 znižal za 7,9 %. K medletno nižjemu obsegu proizvodnje je prispevala predvsem petino nižja proizvodnja proizvodov za široko porabo.
- Nadzorni svet Petrola je v prejšnjem tednu na seji ocenil, da je bilo poslovanje Petrola lani »glede na trenutno gospodarsko situacijo, razmere na finančnem trgu in dosežene finančne rezultate uspešno«. Skupina je v letu 2009 ustvarila čiste prihodke od prodaje v višini 2,3 mrd evrov oz. 21 % manj kot v letu 2008, kar je predvsem posledica nižjih cen naftnih proizvodov in nižjih prodajnih količin. Čisti poslovni izid skupine je bil 10,4 mio evrov, v letu 2008 pa je imela skupina 61,5 mio evrov izgube. Skupina je lani prodala 2,2 mio ton proizvodov iz nafte, kar je 11 % manj kot v letu 2008. Prihodki od prodaje dopolnilnega asortimenta in ostalega trgovskega blaga so znašali 382,4 mio evrov, kar je 2 % več kot v letu 2008. Število bencinskih servisov je bilo ob koncu leta 2009 433, od tega 311 v Sloveniji, 73 na Hrvaškem, 40 v Bosni in Hercegovini, 3 v Srbiji, 2 v Črni gori in 4 na Kosovem. V letu 2010 namerava Petrol povečati prihodke od prodaje na 2,5 mrd evrov in čisti poslovni izid na 43,2 mio evrov. Cena delnice Petrola se je v prejšnjem trgovanem tednu znižala za 3,45 %.
- V petek so predstavniki Istrabenza javnost obvestili, da so v sodelovanju s francosko banko BNP Paribas, ki jo je družba pooblastila za izvedbo postopkov za morebitno prodajo deleža v Drogi Kolinski, pristopili k poizvedovanju o vrednosti Droga Kolinske na trgu. Investicijski svetovalec bo zainteresiranim investitorjem poslal informacijski memorandum o Drogi Kolinski, nezavezujoče ponudbe pa bodo lahko zainteresirani investitorji lahko oddali do konca aprila. Na podlagi proučitve teh ponudb se bodo v Istrabenzu odločili, ali bodo svoj delež v omenjeni družbi prodali. Vrednost delnice Istrabenza se je v prejšnjem tednu znižala za 19,45 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 3. 2010	Vrednost 26. 3. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.867	3.906	1,03%
SBITOP	SBITOP	952	956	0,39%
Petrol	PETG SV	305,79	295,25	-3,45%
Istrabenz	ITBG SV	8,69	7,00	-19,45%

JV EVROPA

- Hrvaški statistični urad je objavil končni podatek o BDP-ju v lanskem letu, ki je na letni ravni upadel za 5,8 %, k čemur sta največ prispevala padec osebne in investicijske potrošnje. Analitiki statističnega urada pričakujejo, da bo največji pritisk v letošnjem letu padec državne potrošnje ter uvoza, zaradi izboljšanja tuje potrošnje pa pričakujejo blago rast izvoza. Napovedujejo 0,9-odstotni padec BDP-ja, za leto 2011 pa rast. Poleg brezposelnosti je največji problem v državi upadajoča potrošnja. Analitiki avstrijske Raiffeissen napovedujejo 0,9-odstotni padec, analitiki Erste Banke 1-1,5-odstotni padec, analitiki Hypo Alpe Adria banke pa 2,5-odstotni padec BDP-ja v letošnjem letu.
- Tretji največji ruski proizvajalec zlata, Petropavlovsk, je objavil, da je letni dobiček povečal za več kot šestkrat zaradi večjega obsega proizvodnje in višjih cen zlata. Cena zlata je zgodovinski maksimum dosegla 3. decembra 2009, ko se je povzpela na 1.226,56 dolarjev za unčo. Trenutna cena je okrog 1.111 dolarjev za unčo. Cena delnice Petropavlovski se je v prejšnjem tednu zvišala za 5,80 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 3. 2010	Vrednost 26. 3. 2010	Spr. v %
HRVAŠKA	CRO	2.152	2.141	-0,51%
SRBIJA	BELEX15	683	672	-1,61%
RUSIJA	RTSI\$	1.545	1.520	-1,61%
Petropavlovsk	POG LN	1.120,00	1.185,00	5,80%

EVROPA

- V sredo je ameriška bonitetna agencija Fitch Ratings znižala bonitetno oceno kreditne sposobnosti Portugalske iz AA na AA-, z opozorilom na možnost nadaljnjega zniževanja bonitetne ocene, ohranili pa so oceno »negativno« za nadaljnji razvoj dolga, kar je povečalo zaskrbljenost vlagateljev glede situacije v evroobmočju.
- V četrtek popoldne so se predstavniki EU dogovorili, da bodo države evroobmočja in Mednarodni denarni sklad s posojili pomagali prezadolženi Grčiji. Pri tem naj bi MDS prispeval manjši delež. Vlagateljem je optimizem vlila izjava predsednika ECB-ja Tricheja, da je vesel, ker so predstavniki evroobmočja našli primerno rešitev.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so sredi tedna povečali naložbeno priporočilo delnici švicarskega podjetja Synthes, proizvajalca medicinskih pripomočkov, iz »nevtralnega« v »kupi«. Nakupno priporočilo so pojasnili z izboljšanjem situacije na trgu. Delnica Synthesa, ki smo jo 3. marca uvrstili v kratkoročno virtualni portfelj Polje, je v trgovanem tednu pridobila 2,82 %.
- V prejšnjem tednu so bili aretirani trije vodilni predstavniki iz britanskih podružnic francoskega podjetja Alstom, vodilnega proizvajalca opreme in storitev za železniški transport in elektrarne. Britanske oblasti, ki v preiskavi sodelujejo s švicarskimi, sumijo, da so predstavniki Alstoma plačali podkupnine, da so pridobili posle v Afriki in Južni Ameriki. Iz Alstoma so sporočili, da švicarske oblasti že več kot tri leta preiskujejo zadevo v zvezi s podkupninami in so že večkrat preiskali pisarne podjetja v Švici in Franciji. Analitiki iz francoske banke Societe Generale imajo za delnico Alstoma naložbeno priporočilo »prodaj«, kar pojasnjujejo z nejasno situacijo glede preiskave v Veliki Britaniji, priznavajo pa, da nihče ne ve, kako resna je situacija in kakšne so lahko posledice. Alstom sodeluje z drugimi evropskimi podjetji (švicarskim ABB-jem, nemškim Siemensom, francoskim Schneider Electricom) in bo tudi slovenskemu TEŠ-u dobavil tehnološko opremo za šesti blok. Delnico Alstoma smo 17. februarja uvrstili v kratkoročni virtualni portfelj Polje in je v prejšnjem trgovanem tednu pridobila 0,24 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 3. 2010	Vrednost 26. 3. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.982	6.120	2,30%
Velika Britanija	UKX	5.650	5.703	0,94%
Francija	CAC 40	3.925	3.989	1,62%
Švica	SMI	6.881	6.839	-0,61%
Španija	IBEX	10.991	11.071	0,73%
Synthes	SYST VX	127,50	131,10	2,82%
Alstom	ALO FP	47,92	48,03	0,24%

ZDA

- Predsednik ameriškega Feda Bernanke je z izjavo, da gospodarstvo potrebuje podporo prilagodljive monetarne politike nakazal, da centralna banka še ne bo dvigovala ključne obrestne mere.
- Število ameriških obstoječih domov, ki so naprodaj, se je februarja na mesečni ravni povečalo največ v dveh letih, kar lahko ohrani cene nepremičnin in podaljša nepremičninsko krizo. Analitiki menijo, da je okrevanje nepremičninskega trga krhko, saj je za vzdržno rast potrebna rast zaposlenosti.
- Iz Svetovne trgovinske organizacije (WTO) so napovedali, da se bo globalna trgovina v letošnjem letu povečala za 9,5 % glede na prejšnje leto, predvsem zaradi rasti v Indiji oz. Aziji.
- Analitiki švicarske banke Credit Suisse so dvignili ciljno ceno delnice Appla iz 275 dolarjev na 300 dolarjev, s pojasnilom, da podjetje posluje boljše, kot so pričakovali. Delnico Appla smo 17. marca uvrstili v dnevni virtualni portfelj Vrt, v prejšnjem tednu pa je pridobila 3,89 %.
- Inflacija v Braziliji je bila februarja 5,09 % na letni ravni, centralna banka pa je v prejšnjem tednu obrestno mero pustila nespremenjeno na 8,75 %. Nekateri analitiki menijo, da bi morali obrestno mero dvigniti, ker se gospodarstvo pregreva, drugi pa, da je bolj pomembno spodbuditi gospodarsko rast z nizkimi obrestnimi merami. Ekonomisti brazilske centralne banke pričakujejo, da bo rast brazilskega BDP-ja letos 5,5 %. Analitiki Goldman Sachsa v letošnjem letu Braziliji napovedujejo 6,4-odstotno gospodarsko rast, 5,5 % Peruju in 5 % Mehiki. Analitiki so dvignili bonitetno oceno bankam iz Latinske Amerike iz »nevtiralno« v »privlačno«, prednost pa dajejo brazilskim posojilodajalcem.
- Brazilski Vale, največji proizvajalec železove rude na svetu, je več kot podvojil ceno za enako vrsto železa iz aprila do junija. Cena delnice Valeja je v prejšnjem trgovalnem tednu pridobila 3,43 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 3. 2010	Vrednost 26. 3. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.742	10.850	1,01%
NASDAQ	CCMP	2.374	2.395	0,87%
S&P 500	SPX	1.160	1.167	0,58%
BRAZILIJA	IBOV	68.829	68.683	-0,21%
MEHIKA	MEXBOL	33.023	33.148	0,38%
Apple	AAPL US	222,25	230,90	3,89%
Vale	VALE US	29,77	30,79	3,43%

PREOSTALI TRGI

- Japonska februarjska prodaja na drobno se je povečala za 4,2 % na letni ravni, kar je največja rast na letni ravni od leta 1997.
- Guverner avstralske centralne banke je dejal, da so cene nepremičnin v Avstraliji »kar visoke«, kar pomeni, da bo morda centralna banka zaradi inflacijskih pritiskov še naprej zviševala obrestno mero.
- Indijska centralna banka je zaradi inflacijskih pritiskov nepričakovano dvignila obrestno mero iz rekordno nizke 3,25 % na 3,5 %.
- Vrednost dolarja se je povečala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 3. 2010	Vrednost 26. 3. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.751	10.996	2,28%
HONG KONG	HSI	21.210	21.053	-0,74%
KITAJSKA	SHCOMP	3.013	3.060	1,54%
EVRO/DOLAR		1,3769	1,3410	-2,61%
EVRO/JEN		124,69	124,06	-0,51%
EVRO/CHF		1,4566	1,4284	-1,94%
DOLAR/JEN		90,56	92,52	2,16%
NAFTA	CL1	81,24	80,00	-1,53%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec vrednosti jena potem, ko je predstavnik japonske centralne banke dejal, da so pripravljeni razmisliti o novih ukrepih v boju z deflacijo.
- Špekulacije povezane s pomočjo držav članic evroobmočja in Mednarodnega denarnega sklada Grčiji.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Izjava predstavnika Feda iz Čikaga, da bo Fed najverjetneje ohranil »prilagodljivo« obrestno mero še najmanj šest mesecev.
- Kazalnik poslovnega zaupanja v Franciji se je marca povečal nad pričakovanji analitikov in se povzpela na 20-mesečni maksimum.
- Trichet je dela, da bo ECB pustila dodatne stimulative programe še v letu 2011.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 1,53 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) Francija in Nemčija sta se dogovorili glede pomoči Grčiji, kar zmanjšuje tveganje glede prezadolžene Grčije, (ii) rast cen delnic, kar so spodbudila pričakovanja, da se bo povečalo povpraševanje po energiji, (iii) napoved analitikov UniCredita, da se bo zaradi povečanega povpraševanja iz Kitajske in držav v razvoju cena nafte v zadnjem četrtletju lahko povzpela na 95 dolarjev za sodček in na 115 dolarjev za sodček do konca leta 2011. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec cen zemeljskega plina na 6-mesečni minimum, potem ko so se tedenske zaloge zemeljskega plina povečale bolj, kot so analitiki pričakovali, (ii) špekulacije, da se povpraševanje po zemeljskem plinu v ZDA ne bo izboljšalo, dokler se ne poveča zaposlenost, (iii) zaskrbljenost, da pomoč Grčiji ne bo bistveno izboljšala nadaljnega razvoja Evrope.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Izjava Bernankeja, da ameriško gospodarstvo še vedno potrebuje prilagodljivo monetarno politiko.
- Izjava predstavnika Feda, da bodo obdržali nizko obrestno mero.
- Podatki ameriškega urada za delo kažejo, da se je brezposelnost v prejšnjem mesecu povečala v 27 državah v ZDA.

Dejavniki medvedjega trga:

- Število Američanov, ki je prejšnji teden prvič oddalo vlogo za pomoč brezposelnim, je upadlo nad pričakovanji analitikov, na 6-tedenski minimum.
- Padec prodaje obstoječih domov je bil manjši, kot so analitiki pričakovali.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 19. 3. 2010	Donosnost 26. 3. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,691	3,849	0,158
AMERIŠKE - 2 LETI	0,993	1,044	0,051
NEMŠKE - 10 LET	3,108	3,149	0,041
NEMŠKE - 2 LETI	1,009	0,994	-0,015
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,921	1,908	-0,013
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,464	0,440	-0,024

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 22. 3. 2010 - 2. 4. 2010

Objavljene: 22. 3. - 26. 3.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	13:00	13:30	14:15	15:00	16:00	15:30	19:15
↑	22											
↑	23								EHS ↑			
↑	24	IFO					DGO ↓		NHS ↓		OIL ↑	
↑	25						IJC, CC ↑					
↓	26						GDP, PC, UV ↑					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	4,98M	5,02M	5,05M
IFO - IFO Business Climate	95,8	98,1	95,2
DGO - Durable Goods Orders	0,6 %	0,5 %	3,0 %
NHS - New Home Sales	315K	308K	309K
OIL - Crude Oil Inventories	1.650K	7.245K	1.012K
IJC - Initial Jobless Claims	450K	442K	457K
CC - Continuing Claims	4.560K	4648K	4.579K
GDP - GDP QoQ Annualized	5,9 %	5,6 %	5,9 %
PC - Personal Consumption	1,7 %	1,6 %	1,7 %
UMC - U. of Michigan Confidence	73,0	73,6	72,5

Napovedane: 29. 3. - 2. 4.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	19:15
	29											
	30							S&P		CC		
	31					ADP			CPM	FO	OIL	
	1						IJC, CC			ISM		
	2						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P - S&P/CS Composite-20YoY	-0,6 %	-3,1 %
CC Consumer Confidence	50,0	46,0
ADP - ADP Employment Change	40K	-20K
CPM - Chicago Purchasing Manager	61,0	62,6
FO - Factory Orders	0,5 %	1,7 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	7.245K
IJC - Initial Jobless Claims	440K	442K
CC - Continuing Claims	4.600K	4.648K
ISM - ISM Manufacturing Index	57,0	56,5
UR - Unemployment Rate	9,7 %	9,7 %

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

Pripravila:

Jasmina Jagodnik, finančna analitičarka, e-mail: jasmina.jagodnik@dbs.si

Deželna banka Slovenije d. d., Kolodvorska 9, Ljubljana, www.dbs.si