

TEDENSKI PREGLED
 22. 8. 2011 – 26. 8. 2011

SLOVENIJA

- Zaupanje potrošnikov v Sloveniji se je avgusta v primerjavi z julijem znižalo za tri odstotne točke, v primerjavi z avgustom lani pa je ostalo nespremenjeno.
- Po prevzemu upravljanja vzajemnih skladov Krekove družbe KBM Infond (ki je v 72-odstotni lasti Nove KBM d.d.) načrtuje tudi nakup družbe Probanka upravljanje. Vrednost Probanke upravljanje, ki ima v svojih devetih vzajemnih skladih nekaj manj kot 100 milijonov evrov sredstev, ocenjujejo na 8 do 12 milijonov evrov.
- Analitiki iz Erste Bank so v analizi Gorenja 12 mesečno ciljno ceno postavili na 12 evrov. Kljub temu je tečaj delnice upadel tudi v prejšnjem tednu, v zadnjem letu pa se je prepolovil.
- Skupina Pivovarna Laško je v prvem polletju letos ustvarila 11 milijonov evrov čistega dobička, kar je 77 odstotkov več kot v enakem obdobju lani, prihodek od prodaje pa je od lanskega večji za skoraj štiri odstotke in je znašal 161 milijonov evrov. Skupina je prodala 2,2 milijona hektolitrov pijač, od tega skoraj polovico piva.
- Telekom Slovenije je v prvih šestih mesecih ustvaril 25,1 milijona evrov čistega dobička, kar je za 20 milijonov evrov več kot v enakem obdobju lani. Poslovni prihodki družbe so znašali 402,3 milijona evrov in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za tri odstotke.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 8. 2011	Vrednost 26. 8. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	648,6	654,2	0,86%
Nova KBM	KBMR SV	5,40	5,57	3,15%
Gorenje	GRVG SV	6,50	6,41	-1,38%
Pivovarna Laško	PILR SV	11,00	10,96	-0,36%
Telekom	TLSG SV	64,10	71,50	11,54%

EVROPA

- Ameriška bonitetna agencija Moody's je zapisala, da bi lahko zahteve posameznih držav članic glede varščine ogrozile celoten dogovor o drugem paketu finančne pomoči Grčiji. Čeprav so se voditelji na vrhu v Bruslju julija strinjali, da bo Finska edina država, ki se bo dogovorila za posebno varščino, so o zahtevah, podobnih finskim, začeli razmišljati tudi nekateri drugi (npr. Avstrija). Slovenija namerava zavarovanja uveljaviti v skupnem evropskem okviru.
- Zahtevana donosnost na 10-letne grške obveznice je prejšnji teden dosegla novo rekordno raven in preseгла 18 odstotkov. Razlika med zahtevano donosnostjo na nemške državne obveznice je tako preseгла 16 odstotnih točk.
- Zaupanje vlagateljev v nemško gospodarstvo se je avgusta zmanjšalo že šestič zapored. Indeks gospodarskih pričakovanj je padel za 22,5 točke, na minus 37,6 točke, kar je najnižje po januarju 2009. Znižanje vrednosti indeksa je bilo večje od pričakovanj analitikov, ki so napovedovali, da se bo indeks znižal na minus 25 točk. Po napovedih nemške centralne banke naj bi bila letošnja gospodarska rast Nemčije okoli tri odstotna. Ob tem je banka opozorila na številna tveganja, predvsem na negotovost glede položaja ameriškega gospodarstva in na možnost ohlajanja gospodarstev velikih držav v razvoju.
- Švicarska banka UBS načrtuje krčenje 3.500 delovnih mest, s čimer želijo do leta 2013 prihraniti dve milijardi švicarskih frankov letno. Največ odpuščenja bo v sektorju investicijskega bančništva (45 odstotkov zaposlenih) in v sektorju gospodarjenja (35 odstotkov zaposlenih).

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 8. 2011	Vrednost 26. 8. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.480	5.537	1,04%
Velika Britanija	UKX	5.041	5.130	1,77%
Francija	CAC	3.017	3.088	2,35%
Švica	SMI	5.094	5.323	4,50%
Španija	IBEX	8.142	8.186	0,54%
UBS	UBSN VX	10,65	10,80	1,41%

ZDA

- Tečaji delnic na ameriških delniških trgih so se prejšnji teden zvišali najbolj v zadnjih dveh mesecih, tudi potem, ko je nekaj zaupanja prinesel govor predsednika ameriške centralne banke Bernankeja, ki pričakuje, da se bo ameriško gospodarstvo v drugi polovici leta še okrepilo in da novi ukrepi centralne banke za spodbujanje gospodarstva niso potrebni.
- Prodaja novozgrajenih domov je julija v ZDA ponovno upadla in sicer za 0,7 odstotka v primerjavi z junijem. Prodaja novozgrajenih stanovanj in hiš je tako julija na letni ravni znašala 298.000 enot, kar je občutno manj od 700.000 enot, kolikor naj bi po ocenah analitikov kazalo na zdrav nepremičninski trg.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 8. 2011	Vrednost 26. 8. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.818	11.285	4,32%
NASDAQ	CCMP	2.342	2.480	5,89%
S&P 500	SPX	1.124	1.177	4,72%
BRAZILJA	IBOV	52.448	53.351	1,72%
MEHIKA	MEXBOL	33.137	34.042	2,73%
Bank of America	BAC US	6,97	7,76	11,33%
Apple	AAPL US	356,03	383,58	7,74%

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

→Nepričakovana moč finančnih delnic, potem ko so se pri Warren Buffetovi Berkshire Hathaway odločili, da v Bank of America investirajo 5 milijard dolarjev.

→Komentar Hoeniga, predstavnika Feda iz Kanzasa, ki je dejal, da »ne vidi dvojnega dna recesije« in da bo ameriško gospodarstvo skromno raslo, med tem ko bodo potrošniki in podjetja vračali pretirane zneske zadolževanja.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

→Šibkost evropskih delnic, potem ko so francoski, italijanski in španski regulatorji podaljšali prepoved prodaj na kratko, skupaj s špekulacijami, da lahko prepoved prodaj na kratko uvede tudi Nemčija.

→Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti (+9.000, na 417.000, v primerjavi s pričakovanimi -3.000).

- Tečaji delnic ameriške banke Bank of America so z rastjo nadaljevali tudi v petek, potem ko je v četrtek Warren Buffet napovedal, da bo njegova Berkshire Hathaway v banko investirala 5 milijard dolarjev.
- Iz ameriškega Appla so sporočili, da Steve Jobs, soustanovitelj in predsednik uprave, odstopa od vodenja družbe, saj naj bi se mu njegovo zdravstveno stanje poslabšalo. Vodenje družbe bo prevzel Tim Cook, ki je že doslej vodil tekoče poslovanje družbe ob odsotnosti Jobsa.

PREOSTALI TRGI

- Gospodarska rast vodilnih gospodarstev na svetu je v letošnjem drugem četrtletju upadla že četrtrič zapored in je na letni ravni dosegla 1,6 odstotka, kar je manj kot v prvem četrtletju, ko je bila 2,4-odstotna. Najbolj opazna upočasnitev rasti je bila v EU območju.
- Bonitetna hiša Moody's je znižala bonitetno oceno Japonske z Aa3 na Aa2 (s stabilnim obetov), kar je tri stopnje pod najboljšo bonitetno oceno Aaa. Znižanje so pojasnili z nestabilno politično situacijo, potem ko je japonski premier Kan, čigar popularnost je padla pod 20 odstotkov, zaradi kritik njegovega delovanja po marčnem potresu potrdil svoj odstop. Japonska bo z njegovim naslednikom tako dobila že šestega premierja v zadnjih štirih letih. Moody's se je s svojo odločitvijo tako pridružil mnenju drugih dveh največjih bonitetnih hiš, S&P in Fitch, ki imata svojo bonitetno oceno Japonske že pri AA-, kar je ravno tako tri stopnje pod njuno najboljšo bonitetno oceno AAA.
- Cena zlata je prejšnji torek dosegla nov rekord, in sicer 1.913,50 dolarja za unčo. Vlagatelji se k zlatu kot varni naložbi še vedno zatekajo zaradi šibke globalne gospodarske rasti in finančnih težav v svetu. Zlato se je tako od začetka avgusta podražilo za 17 odstotkov, kar je najvišja mesečna rast od leta 1982, letos pa se je podražilo že za 35 odstotkov. Nekateri analitiki napovedujejo, da bi cena zlata do konca letošnjega leta lahko preseгла 2.000 dolarjev za unčo. Če bi do tega scenarija res prišlo, bi tečaj zlata v letu 2011 narasel za več kot 40 odstotkov, kar bi bila najvišja letna podražitev v več kot tridesetih letih.
- Dolarski indeks je prejšnji teden upadel za 0,3 odstotke.

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

- Povečano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko so se zaradi finske zahteve po posebni varščini donosi na grški javni dolg dvignili na nove rekordne vrednosti.
- Nadaljnje evropsko povpraševanje po dolarjih, potem ko je 3-mesečni dolarski libor zrasel na enoletni maksimum v višini 0,319 %.
- Šibak britanski funt, ki je padel na skoraj 2 tedenski minimum, potem ko je avgustovski indeks prodaje na drobno v Veliki Britaniji padel na najnižjo raven v 15 mesecih.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti na 5-tedenski maksimum, kar kaže na šibkost na trgu dela in je negativno za dolar.

- Nafta se je v prejšnjem podražila za 3,8 odstotke.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Skrbi, da bi se orkan Irena lahko preselil više po vzhodni obali in tako ogrozil tako proizvodnjo kot distribucijo goriv.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Močan dolar, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.
- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti na 5-tedenski maksimum, kar kaže na šibkost na trgu dela in bi lahko zmanjšalo povpraševanje po gorivu.
- Padanje delniških tečajev, kar zmanjšuje zaupanje v gospodarsko okrevanje in v povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Zaradi povečanih delniških tečajev in posledično manjšega povpraševanja po varnem zatočišču obveznic, so tečajji obvezniški tečajji v prejšnjem tednu nekoliko upadli.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti na 5-tedenski maksimum.
- Povečano povpraševanje po obveznicah, potem ko so tečajji delnic upadli po novici, da Finska zahteva posebno zavarovanje, kar ogroža dogovor o drugem paketu finančne pomoči Grčiji.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

- Nepričakovano manjše avkcijsko povpraševanje po 7-letni ameriški obveznici.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 19. 8. 2011	Vrednost 26. 8. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	8.719	8.798	0,91%
HONG KONG	HSI	19.400	19.583	0,94%
KITAJSKA	SHCOMP	2.534	2.612	3,08%
RUSIJA	RTSI\$	1.575	1.596	1,33%
EVRO/DOLAR		1,4397	1,4499	0,71%
EVRO/JEN		110,20	111,17	0,88%
EVRO/CHF		1,1303	1,1690	3,42%
DOLAR/JEN		76,55	76,64	0,12%
ZLATO	GOLDS	1.852	1.828	-1,30%
NAFTA	CL1	82,26	85,37	3,78%

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos 19. 8. 2011	Donos 26. 8. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,064	2,191	0,127
AMERIŠKE - 2 LETI	0,191	0,190	-0,001
NEMŠKE - 10 LET	2,105	2,157	0,052
NEMŠKE - 2 LETI	0,649	0,667	0,018
ŠVICARSKÉ - 10 LET	0,881	0,983	0,102
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	-0,065	-0,058	0,007

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 22. 8. 2011 - 26. 8. 2011

Objavljene: 22. 8. - 26. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
22									MD		
23			ZEW						NHS		
24	BC					DGO				OIL	
25						IJC,CC					
26						GDP,PC		UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

MD - Mortgage Delinquencies		8,44%	8,32%
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-25,5	-37,6	-15,1
NHS - New Home Sales	315k	298k	312k
IFO - IFO Business Climate	111,0	108,7	112,9
DGO - Durable Goods Orders	2,0%	4,0%	-2,1%
OIL - Crude Oil Inventories	1.750k	-2.213k	4.233k
IJC - Initial Jobless Claims	405k	417k	408k
CC - Continuing Claims	3.700k	3.641k	3.702k
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,1%	1,0%	1,3%
PC - Personal Consumption	0,2%	0,4%	0,1%
UMC - U. of Michigan Confidence	56,0	55,7	54,9

Napovedane: 29. 8. - 2. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
29									PHS		
30							S&P		CC		
31					ADP			CPM	FO	OIL	
1						NFP,IJC,CC			ISM		
2						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

PHS - Pending Home Sales MoM	-0,9%	2,4%
S&P - S&P/CS Composite-20 YoY	-4,6%	-4,5%
CC - Consumer Confidence	52,0	59,5
ADP - ADP Employment Change	100k	114k
CPM - Chicago Purchasing Manager	53,5	58,8
FO - Factory Orders	1,8%	-0,8%
OIL - Crude Oil Inventories		-2.213k
NP - Nonfarm Productivity	-0,5%	-0,3%
IJC - Initial Jobless Claims	408k	417k
CC - Continuing Claims	3.685k	3.641k
ISM - ISM Manufacturing	48,5	50,9
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,1%

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

		2011			2012			
		29/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1.54	1.44	1.53	1.65	1.80	1.97	2.21
	ECB - ključna obr.mera	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00
ZDA	3-mesečni USD libor	0.32	0.26	0.30	0.35	0.43	0.57	0.66
	FED - ključna obr.mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.88	0.80	0.82	0.89	1.07	1.21	1.41
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00
Svica	3-mesečni CHF libor	0.01	0.08	0.22	0.20	0.32	0.25	0.50
	SNB - ključna obr.mera	0.00	0.25	0.25	0.50	0.75	1.00	1.00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.21	0.22	0.22	0.27	0.30	0.32
	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

	2011			2012		2012	2013
	29/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
USD	1.4514	1.42	1.42	1.40	1.40	1.40	1.34
GBP	0.8854	0.88	0.88	0.87	0.85	0.84	0.84
CHF	1.1811	1.12	1.15	1.17	1.20	1.25	1.35
JPY	111.18	112.00	115.00	80.00	83.00	85.00	92.50

Vir: Bloomberg

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