

**TEDENSKI PREGLED**  
 23. 5. 2011 - 27. 5. 2011

**SLOVENIJA**

- Glede na najnovejše napovedi analitikov OECD, bo gospodarska rast v Sloveniji letos znašala 1,8 %. Svojo prejšnjo napoved so zmanjšali za 0,2 odstotne točke. Za prihodnje leto so napoved za rast BDP-ja iz z 2,7 % zmanjšali na 2,6 %.
- V Aerodromu Ljubljana bodo za leto 2010 izplačali dividendo na delnico v višini 0,43 evrov.
- Skupina Iskra Avtoelektrika je imela v prvem trimesečju 2011 65,3 mio evrov prihodkov, kar je za 26,7 % več kot v predhodnem letu, dobiček iz poslovanja (EBIT) je bil skoraj dvakrat višji kot v enakem obdobju lani, čisti dobiček pa je znašal 2,9 mio evrov, v enakem obdobju predhodnega leta pa je znašal 1,2 mio evrov.
- Družbe Poslovne skupine Sava so v prvih 3 mesecih dosegle skupne poslovne prihodke v višini 44,7 mio evrov, kar je 21 % več kot v enakem lanskem obdobju. V sestavi prihodkov je s 64 % udeleženo Gumarstvo z zunanjetrgovinsko mrežo, z 28 % Turizem, preostalih 8 % pa predstavlja prodaja družb ostalih dejavnosti. V 3 mesecih leta 2011 je bila v družbah Poslovne skupine Sava dosežena izguba pred davki v višini 24,2 mio evrov. Na dosežen rezultat so v pomembni meri vplivale oslabitve finančnih naložb v skupni višini 26,6 mio evrov.
- Skupina Istrabenz je v obdobju januar–marec 2011 ustvarila 100,4 mio evrov prihodkov od prodaje, kar je 24 % več glede na prvo četrtletje lani. Čisti poslovni izid Skupine je negativen v višini 545 tisoč evrov. Na dan 31. 3. 2011 je kapital Skupine negativen v višini 1,7 mio evrov in je za 4 % nižji v primerjavi s koncem leta 2010, kar pojasnjujejo s tekočo izgubo in znižanjem rezerv za pošteno vrednost zaradi znižanja borznih cen vrednostnih papirjev.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 5. 2011	Vrednost 27. 5. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	771	768	-0,39%
Aerodrom Ljubljana	AELG SV	14,60	15,76	7,95%
Iskra Avtoelektrika	IALG SV	14,00	15,98	14,14%
Sava	SAVA SV	38,35	43,50	13,43%
Istrabenz	ITBG SV	3,9	3,8	-2,56%

**EVROPA**

- Delnice letalskih prevoznikov so izgubljale na vrednosti, ko so britanske vremenske agencije opozorile, da bi lahko dim iz islandskega vulkana ogrozil leto.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Fitch so zmanjšali bonitetno oceno grškemu dolgu za eno stopnjo, iz BB+ na B+ in dejali, da bi lahko zmanjševali bonitetno oceno tudi v prihodnje. Analitiki nemškim bankam zaradi izpostavljenosti do grškega dolga ne bodo zniževali bonitetne ocene.
- Predstavniki Sveta ECB (ECB Governing Council) je izključil prestrukturiranje grškega dolga in dejal, da bi bila to grozljiva zgodba, ki bi za več let ohromila financiranje.
- Analitiki bonitetne agencije Moody's razmišljajo, da bi znižali bonitetno oceno 14 britanskim bankam (med njimi sta tudi Lloyds Banking Group in Royal Bank of Scotland Group), ker bo umik vladne podpore povečal njihovo kreditno tveganje.
- Konec trgovalnega tedna so analitiki ameriške banke Citigroup delnicam evropskih bank dodelili nakupno priporočilo »povečaj delež v portfelju«.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Standard & Poor's so opozorili, da bodo morda znižali bonitetno oceno italijanskega dolga.
- Marks & Spencer, britanski prodajalec na drobno, je imel v fiskalnem letu 2011, ki ga je podjetje zaključilo 2. aprila, 2,1 % višje prihodke od predhodnega leta. Dobiček pred davki je bil 11 % višji, čisti dobiček pa 14 % nad lanskim. Podjetje bo izplačalo 14 % višjo dividendo od lanske. Predstavniki podjetja menijo, da so novo poslovno leto dobro začeli, vendar so previdni z napovedmi za prihodnost, ki bo polna izzivov zaradi pritiska na razpoložljive dohodke potrošnikov in (pre)velikih cen surovin.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 5. 2011	Vrednost 27. 5. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.267	7.163	-1,42%
Velika Britanija	UKX	5.948	5.939	-0,16%
Francija	CAC 40	3.991	3.951	-1,00%
Švica	SMI	6.531	6.489	-0,63%
Španija	IBEX	10.227	10.261	0,34%
Lloyds Banking Group	LLOY LN	51,61	52,76	2,23%
Royal Bank of Scotland Group	RBS LN	41,50	42,24	1,78%
Marks & Spencer	MKS LN	398,80	395,90	-0,73%
Nestle	NESN VX	54,65	54,45	-0,37%

**ZDA**

- Cene riža, žitaric in mleka so dosegle najvišje ravni od leta 2008, cena govedine je dosegla rekordne ravni. Za ameriške trgovce bo to leto polno izzivov, saj se potrošniki soočajo z zviševanjem cene hrane in goriva. Kljub nedavnemu padcu vrednosti surovin je sedem od osmih surovin, ki jih spremlja indeks Standard & Poor's GSCI Agriculture, še vedno višjih kot pred enim letom, saj je slabo vreme poškodovalo pridelek, naraščajoče povpraševanje zmanjšuje zaloge, šibak dolar pa povečuje ameriški izvoz. ZDA so največje izvoznice poljedelskih proizvodov na svetu. Letošnja suša v Evropi, na Kitajskem in v ZDA, bo lahko vplivala na manjši prihodek, poplave reke Mississippi pa bodo morda upočasnile sajenje koruze, soje in riža. V ZDA so se cene hrane in obrokov v restavracijah v 4 mesecih do aprila zvišale za 2,4 %, kar je največ od leta 1990. Inflacija v ZDA bo morda preseгла napovedi vlade, saj visoke cene surovin silijo podjetja kot so Nestle, McDonalds in Whole Foods Markets k dvigu cen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 5. 2011	Vrednost 27. 5. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.512	12.442	-0,56%
NASDAQ	CCMP	2.803	2.797	-0,23%
S&P 500	SPX	1.333	1.331	-0,16%
BRAZILIJA	IBOV	62.597	64.295	2,71%
MEHIKA	MEXBOL	35.299	35.819	1,47%
McDonalds	MCD US	82,33	81,62	-0,86%
Wholesale Foods Markets	WFM US	60,84	60,57	-0,44%

**PREOSTALI TRGI**

- Analitiki japonske borznoposredniške hiše Nomura Holdings so za 20 % zmanjšali napoved za prodajo opreme na kitajski trg, v letu, ki se zaključuje marca 2012, ker bodo kitajski ukrepi za zmanjšanje gospodarske rasti vplivali na povpraševanje v gradbeni industriji.
- Analitiki Fitcha so zaradi zadolženosti države znižali prihodnji obet japonskega dolga iz stabilno v negativno.
- Kitajski proizvodni indeks je upadel na najmanjšo raven v 10 mesecih, kar je spodbudilo zaskrbljenost, da se kitajska gospodarska rast upočasnjuje.
- Vrednost surovin se je po največjem padcu v dveh tednih zvišala, ker so analitiki ameriške banke priporočili nakup nafte, bakra in cinka. V Goldman Sachs so prejšnji mesec priporočili prodajo surovin. Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so zvišali napoved za vrednost nafte Brent za 20 %.
- Vrednost zlata naj bi se zaradi zaskrbljenosti nad evropsko dolžniško krizo zviševala tudi v prihodnje. Cena unče zlata je 2. maja dosegla rekordno raven 1.577,57 dolarjev, kar so analitiki pripisali zaskrbljenosti investitorjev zaradi inflacije, šibkemu dolarju, evropski krizi in nemirom v Libiji. Trenutna cena zlata je 1.535,45 dolarjev za unčo.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 5. 2011	Vrednost 27. 5. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.461	9.522	0,65%
HONG KONG	HSI	22.754	23.118	1,60%
KITAJSKA	SHCOMP	2.774	2.710	-2,31%
RUSIJA	RTSI\$	1.825	1.858	1,81%
EVRO/DOLAR		1,4161	1,4319	1,12%
EVRO/JEN		115,69	115,67	-0,02%
EVRO/CHF		1,24249	1,2159	-2,14%
DOLAR/JEN		81,70	80,80	-1,10%
NAFTA	CL1	99,49	100,59	1,11%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Zaskrbljenost, da se evropska dolžniška kriza zaostrojuje.
- Padec vrednosti evra potem, ko je nemški majski proizvodni kazalnik upadel na najnižjo raven v 6 mesecih.
- Povečano povpraševanje po dolarjih potem, ko je majski kitajski proizvodni kazalnik upadel na najnižjo raven rasti v 10 mesecih.
- Analitiki OECD-ja so zvišali napoved za ameriški BDP v letošnjem letu iz novembrske ocene 2,2 % na 2,6 %.
- Predstavnik izvršilnega odbora ECB-ja je dejal, da Grčija, Irska in Portugalska potrebujejo drastično spremembo v ekonomski politiki, kar je povečalo zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza nadaljevala.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Šibki ameriški makroekonomski podatki.
- Predsednik ECB-ja Trichet je dejal, da pozorno spremljajo inflacijo, kar lahko pomeni, da bodo dvigovali obrestno mero.
- Predsednik evropske družbe za zagotavljanje finančne stabilnosti v evroobmočju – t.i. European Financial Stability Facility je dejal, da bodo države Azije, vključno s Kitajsko, v prihodnjem mesecu sodelovale pri nakupu portugalskih obveznic v prihodnjem mesecu, kar je zmanjšalo zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza širila. Predstavnik Sveta ECB je dejal, da popolnoma prepričan, da bo Grčija dobila pomoč Mednarodnega denarnega sklada in da bo izpolnila svoje obveznosti.
- Predstavnik izvršilnega odbora ECB-ja je dejal, da bi lahko zvišali obrestno mero, saj je evropska gospodarska rast nad pričakovanji.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 1,11 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) analitiki OECD-ja so zvišali napoved za ameriško gospodarsko rast v letošnjem letu, (ii) šibak dolar. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec vrednosti dolarja, kar kaže na zmanjšano potrošnjo energije, (ii) zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza poglobila, kar bo vplivalo na manjše povpraševanje po energiji, (iii) rast tedenskih ameriških zalog bencina nad pričakovanji analitikov in največ v 3 mesecih, (iv) šibki ameriški makroekonomski podatki.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zaradi zaskrbljenosti, da se evropska dolžniška kriza zaostrojuje. Donosnosti na 10-letne grške in irske vladne obveznice so se dvignile na rekordne ravni, potem ko so analitiki Standard & Poor'sa opozorili, da bodo morda znižali bonitetno ceno italijanskemu dolgu.
- Aprilska ameriška naročila trajnih dobrin so bila pod pričakovanji analitikov. Upadla so največ v 6 mesecih.
- Kupovanje obveznic v okviru t.i. QE2 stimulacijskega programa.
- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah potem, ko je predstavnik sveta ECB dejal, da zaradi evropskega dolga vidi resno negativno tveganje za gospodarsko rast.
- Rast ameriškega BDP-ja je bila na letni ravni nižja od pričakovanj analitikov.
- Tedensko število Američanov, ki so v prejšnjem tednu oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je nepričakovano zvišalo.
- Vodilni predstavnik finančnih ministrov evroobmočja je dejal, da Mednarodni denarni sklad morda v prihodnjem mesecu Grčiji ne bo dodelil pomoči.

Dejavniki medvedjega trga:

- Predstavnik Feda je dejal, da se bo po njegovih napovedih inflacija letos zviševala počasi in da bi bil dvig Fedove ključne obrestne mere za 50 bazičnih točk konec leta zaželen in bi še vedno ohranil Fedovo ekspanzivno politiko.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 20. 5. 2011	Donosnost 27. 5. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,146	3,074	-0,072
AMERIŠKE - 2 LETI	0,513	0,478	-0,035
NEMŠKE - 10 LET	3,062	2,980	-0,082
NEMŠKE - 2 LETI	1,766	1,576	-0,190
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,834	1,789	-0,045
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,522	0,463	-0,059

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 23. 5. 2011 - 3. 6. 2011**

Objavljene: 23. 5. - 27. 5.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
23											
24	IFO					NHS					
25						DGO				OIL	
26					IJC,CC,GDP,PC						
27								UMC	PHS		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IFO - IFO - Business Climate	113,7	114,2	114,2
NHS - New Home Sales	300K	323K	300K
DGO - Durable Goods Orders	-2,5 %	-3,6 %	2,5 %
OIL - Crude Oil Inventories	-1.500K	616K	-15K
IJC - Initial Jobless Claims	404K	424K	409K
CC - Continuing Claims	3.700K	3.690K	3.711K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,2 %	1,8 %	1,8 %
PC - Personal Consumption	2,8 %	2,2 %	2,7 %
UMC - U. of Michigan Confidence	72,4	74,3	72,4
PHS - Pending Home Sales	-1,0 %	-11,6 %	5,1 %

Napovedane: 31. 5. - 3. 6.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:00
30											
31							S&P/CS	CPM	CC		
1					ADP				ISM		
2						IJC,CC,NP			FO	OIL	
3						UR			ISM Non-M.		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CaseShiller Home Price	-3,40 %	-3,33 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	62,0	67,6
CC - Consumer Confidence	66,5	65,4
ADP - ADP Employment Change	175K	179K
ISM - ISM Manufacturing	57,6	60,4
IJC - Initial Jobless Claims	417K	424K
CC - Continuing Claims	3.675K	3.690K
NP - Nonfarm Productivity	1,7 %	1,6 %
FO - Factory Orders	-1,0 %	3,0 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	616K
UR - Unemployment Rate	8,9 %	9,0 %
ISM Non-M. - ISM Non-Manf. Composite	54,5	52,8

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		
		30.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1,43	1,47	1,75	1,97	2,15	2,34	2,60
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,25	0,29	0,37	0,51	0,74	1,16	1,54
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,25
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,83	0,82	0,98	1,21	1,44	1,65	1,95
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,75
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,18	0,41	0,60	0,83	1,23	1,50	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00	1,00	1,25
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,27	0,96	0,26	0,32	0,35
	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
	30.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12		
<b>USD</b>	1,4284	1,45	1,42	1,40	1,37	1,35	1,37
<b>GBP</b>	0,8669	0,89	0,87	0,86	0,85	0,83	0,84
<b>CHF</b>	1,2149	1,28	1,30	1,31	1,32	1,36	1,41
<b>JPY</b>	115,46	119,00	120,50	122,00	88,00	94,00	95,00

Vir: Bloomberg