

TEDENSKI PREGLED
23. 8. 2010 - 27. 8. 2010
SLOVENIJA

- Skupina Mercator je v prvi polovici leta 2010 ustvarila 1.335 mio evrov prihodkov iz prodaje, kar je 3,2 % več kot v enakem obdobju lani. Prihodki v Sloveniji so se znižali za 3,1 %, v tujini pa so se prihodki zvišali za 15,9 %. Skupina je v Sloveniji realizirala 62,89 % prihodkov, 16,7 % v Srbiji, 14,9 % na Hrvaškem in 5,5 % prihodkov na drugih trgih. Čisti dobiček je znašal 17,7 mio evrov, kar je 56,7 % več kot v prvem polletju lani.
- Skupina Telekom Slovenije je v prvih šestih mesecih letos ustvarila 414,3 mio evrov poslovnih prihodkov, kar je za odstotek več kot v enakem obdobju lani. Poslovni prihodki so se najbolj povečali v družbah v tujini, na Kosovu za 24 %. Čisti dobiček znaša 4,3 mio evrov, kar je 85 % manj kot v prvem polletju 2009. Vodstvo je z rezultati zadovoljno. Skupina je imela v prvem tromesečju letos 633 tisoč evrov izgube.
- Skupina Gorenje je v prvih šestih mesecih leta dosegla 610,1 mio evrov prihodkov od prodaje ali 7,4 % več kot v polletju lanskega leta. V drugem četrtletju je imela skupina 319,1 mio evrov prihodkov od prodaje, kar je 13,4 % več kot v drugem četrtletju leta 2009. Skupina je imela v prvem polletju 4,4 mio evrov dobička, od tega je dobiček v drugem četrtletju znašal 4,9 mio evrov. V prvi polovici leta 2009 so imeli v Gorenju 18 mio evrov izgube, od tega v drugem četrtletju 3,3 mio evrov.
- Skupina Petrol je v prvem polletju letos realizirala 1,3 mrd evrov prihodkov, kar je 16 % več kot v enakem obdobju lani ter 22,4 mio evrov čistega dobička, kar je 13,7 mio evrov več kot v enakem obdobju lani. Tako prihodki kot dobiček so višji od plana. Skupina Petrol je v prvem polletju prodala 4 % proizvodov iz nafte manj kot v prvem polletju leta 2009 te 4 % zemeljskega plina več, kot v enakem obdobju leta 2009.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 8. 2010	Vrednost 27. 8. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.254	3.273	0,59%
SBITOP	SBITOP	823	823	0,08%
Mercator	MERL SV	136,00	136,50	0,37%
Telekom Slovenije	TLSG SV	93,00	92,00	-1,08%
Gorenje	GRVG SV	12,45	12,51	0,48%
Petrol	PETG SV	240,20	241,33	0,47%

EVROPA

- Analistiki ameriške bonitetne agencije S&P 500 so znižali bonitetno oceno Irske za eno stopnjo, na AA-, kar je najnižja raven od leta 1995, zaradi zaskrbljenosti, da bo rast stroškov zaradi reševanja bank vplivala na proračunski primanjkljaj. Analitiki so dvignili oceno za stroške obnove bančnega sistema iz 35 na 50 mrd evrov.
- Mesečna raziskava IFO, ki se izvaja v nemških podjetjih, vprašanja pa se nanašajo na mnenje o poslovni klimi in pričakovanjih za prihodnjega pol leta, je pokazala, da se je poslovno vzdušje nepričakovano dvignilo četrti mesec zapored. Kazalnik se je zvišal na 3-letni maksimum.
- Septembrski kazalnik potrošniškega zaupanja v Nemčiji se je dvignil na 11-mesečni maksimum, saj sta močna gospodarska rast in padanje stopnje brezposelnosti spodbudila pričakovanja, da se bodo dobički zvišali. Julijska rast posojil gospodinjstvom in podjetjem v evroobmočju se je zvišala za 0,9 % na letni ravni, kar je najhitreje v 13 mesecih.
- Britansko gospodarstvo se je v drugem četrtletju zvišalo nad pričakovanji, za 1,2 % glede na predhodno četrtletje oz. 1,7 % na letni ravni, kar je bilo nad prvotnim podatkom britanskega statističnega urada. Največ je k rasti prispevala gradbena dejavnost, ki se je na četrtletni ravni zvišala z najvišjo stopnjo od leta 1982.
- Francoski farmacevtski velikan Sanofi-Aventis je v nedeljo javno objavil 18,5 mrd dolarjev vredno prevzemno ponudbo za ameriško biotehnoško podjetje Genzyme, potem, ko se je vodstvo francoskega farmacevta o združitvi večkrat neuspešno dogovarjalo z managerji ameriškega biotehologa. Pod predlaganimi pogoji bi delničarji Genzyme dobili 69 dolarjev na delnico, kar je 38-odstotna premija nad zaključno ceno 1. julija, kar je dan pred špekulacijami o tem, da Sanofi išče prevzemno tarčo med ameriški farmacevti. Prevzem naj bi nadomestil izgubljene prihodke zaradi naraščajoče konkurence med generiki. Delnica Genzyme je v zadnjih dveh letih izgubljala vrednost, delno zaradi finančne krize, delno pa zaradi proizvodnih težav, ki so tudi povzročile močan padec prodaje in dobička v drugem četrtletju. Delnico Sanofi-Aventisa smo 4. avgusta uvrstili v kratkoročni portfelj Polje.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 8. 2010	Vrednost 27. 8. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.005	5.951	-0,90%
Velika Britanija	UKX	5.195	5.202	0,12%
Francija	CAC 40	3.526	3.507	-0,53%
Švica	SMI	6.186	6.183	-0,04%
Španija	IBEX	10.094	10.148	0,53%
Sanofi-Aventis	SAN FP	44,97	45,26	0,66%

ZDA

- Predstavniki Standard & Poor'sa je dejal, da obstajajo realne možnosti, da ameriško gospodarstvo zapade v stagnacijo, podobno Japonski.
- Iz podjetja Toll Brothers, ki v ZDA gradi hiše višjega razreda, so sporočili, da so imeli v tretjem četrtletju fiskalnega leta prihodke v višini 454,2 mio dolarjev, kar je 1,6 % manj kot v enakem obdobju lani, dobiček pa je znašal 27,3 mio dolarjev oz. 16 centov na delnico, kar je prvi četrtletni dobiček od leta 2007.
- Največja proizvajalca računalnikov na svetu, Hewlett Packard in Dell, sta se spustila v boj za prevzem podjetja 3PAR, ki se ukvarja z rešitvami za učinkovito shranjevanje in upravljanje podatkov v digitalni obliki. Dell je 16. avgusta za delnico 3PAR-a ponudil 18 dolarjev, vendar so v HP-ju ceno zvišali za 33 % nad Dellovo, na 24 dolarjev za delnico. Nato so iz Della sporočili, da so v 3PAR-u sprejeli ponudbo za prevzem, po kateri bo Dell za delnico 3PAR-a plačal 24,30 dolarjev. V četrtek je HP zvišal ponudbo na 27 dolarjev in naslednji dan je isti znesek ponudil še Dell. HP je svojo ponudbo ponovno zvišal in sicer na 30 dolarjev za delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 8. 2010	Vrednost 27. 8. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.214	10.151	-0,62%
NASDAQ	CCMP	2.180	2.154	-1,20%
S&P 500	SPX	1.072	1.065	-0,66%
BRAZILIJ	IBOV	66.677	65.585	-1,64%
MEHIKA	MEXBOL	32.292	31.755	-1,66%
Toll Brothers	TOL US	16,57	17,35	4,71%
Hewlett Packard	HPQ US	39,85	38,00	-4,64%
Dell	DELL US	12,07	11,89	-1,52%
3PAR	PAR US	18,04	32,46	79,93%
Genzyme	GENZ US	66,89	67,62	1,09%

PREOSTALI TRGI

- Na Japonskem narašča zaskrbljenost zaradi deflacije, saj je julijska inflacija -1,1-odstotna na letni ravni, kar je 17. zaporedni mesečni padec cen, julijska potrošnja gospodinjstev pa se je zvišala za 1,1 % na letni ravni, kar je bilo pod pričakovanji analitikov. Optimističen je podatek, da se julija povečali število zaposlenih za 210.000, kar je največ od januarja, stopnja brezposelnosti pa je upadla na 5,2 %, kar je prvi padec v 6 mesecih.
- Indijski strokovnjaki so zaskrbljeni zaradi inflacije, saj se indeks cen v prodaji na drobno giblje okrog 10 %. Indijska centralna banka je julija že dvignila obrestne mere, ponovno pa naj bi jih dvignili na srečanju 16. septembra.
- Iz kitajskega telekomunikacijskega podjetja China Unicom so sporočili, da so v drugem četrtletju povečali prihodek za 8,6 % na 41,7 mrd uanov, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, vendar so se stroški prodaje in oglaševanja dvignili za 17 %, zato je bil 54-odstotni upad dobička večji od pričakovanj. Število naročnikov so povečali za 4,55 mio, kar je manj kot China Mobile, največje telekomunikacijsko podjetje na Kitajskem, kjer so število naročnikov v enakem obdobju zvišali za 15,2 mio. China Mobile, največje kitajsko telekomunikacijsko podjetje, ter China Telecom, vodilni kitajski ponudnik fiksne telefonije, sta v drugem četrtletju poslovali boljše, kot so analitiki pričakovali. China Unicom je edino podjetje, ki prodaja iPhone na Kitajskem, vendar po mnenju analitikov prodaja zaostaja za povpraševanjem, saj prodaja iPhone dražje, kot jih potrošniki lahko kupijo na t.i. sivem trgu. Ravno tako podjetje premalo izkorišča prednosti brezžičnega omrežja, ki je po mnenju analitikov boljše od ponudbe konkurentov.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 20. 8. 2010	Vrednost 27. 8. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.179	8.991	-2,05%
HONG KONG	HSI	20.982	20.597	-1,83%
KITAJSKA	SHCOMP	2.642	2.611	-1,19%
RUSIJA	RTSIS	1.425	1.421	-0,25%
EVRO/DOLAR		1,2707	1,2763	0,44%
EVRO/JEN		108,87	108,72	-0,14%
EVRO/CHF		1,3156	1,3119	-0,28%
DOLAR/JEN		85,68	85,22	-0,54%
NAFTA	CL1	73,46	75,17	2,33%
China Unicom	762 HK	10,38	10,46	0,77%
China Mobile	941 HK	82,80	81,60	-1,45%
China Telecom	728 HK	3,82	3,74	-2,09%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Padec vrednosti britanskega funta glede na dolar, potem ko je časopis Times poročal, da je predstavnik britanske banke dejal, da se gospodarstvo Velike Britanije sooča z realno možnostjo, da zapade v drugo recesijo.
- Znižanje bonitetne ocene Irske.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Špekulacije, da bo moral Fed razširiti programe za spodbujanje gospodarske rasti.
- Rast vrednosti jena glede na dolar na 15-letni maksimum. V skladu s pričakovanji analitikov sta japonska vlada in centralna banka sprožili ukrepe, da bi upočasnili nadaljnjo rast vrednosti jena. Tako so v centralni banki odobrili nov polletni program posojil z nizko obrestno mero, ki je namenjen finančnim institucijam.
- Nepričakovana rast nemškega poslovnega zaupanja na 3-letni maksimum.
- Analitiki nemške banke Deutsche Bank so dvignili napoved za vrednost jena glede na dolar za konec letošnjega leta iz 85 na 80 ter za prvo četrtletje 2011 iz 82 na 78.
- Junjska nova industrijska naročila v evroobmočju so se zvišala nad pričakovanji analitikov.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 2,33 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) padec stopnje zmogljivosti rafinerij nad pričakovanji analitikov, na 2 ½-mesečni minimum, kar lahko pomeni padec proizvodnje bencina in destilatov v prihodnjih tednih, (ii) padec tedenskega števila Američanov, ki prejemajo pomoč za brezposelne, nad pričakovanji analitikov, (iii) rast septembrskega kazalnika zaupanja potrošnikov v Nemčiji na 11-mesečni maksimum, (iv) rast nemškega poslovnega zaupanja na 3-letni maksimum. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec vrednosti delnic zaradi slabih makroekonomskih podatkov, kar zmanjšuje zaupanje v gospodarsko rast in povpraševanje po energiji, (ii) rast oskrbe z nafto v ZDA v prejšnjem tednu nad pričakovanji analitikov, (iii) nepričakovana rast tedenskih zalog bencina na najvišjo raven v 5 mesecih, (iv) ameriške zaloge destilatov so se v prejšnjem tednu dvignile nad pričakovanji analitikov, na najvišjo raven v 27 letih, (v) analitiki britanske banke Barclay so znižali ciljno ceno za nafto v letošnjem letu iz prejšnje napovedi iz 82 na 78 dolarjev za sodček, (vi) napoved ameriške vladne vremenske agencije, da bodo imele ZDA letos najtoplejšo zimo v zadnjih 5 letih.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Špekulacije, da bo moral Fed razširiti programe za povečevanje količine denarja v obtoku, potem ko je julijska prodaja obstoječih domov v ZDA upadla na najnižjo raven od leta 1999.
- Zaskrbljenost, da dno ameriškega nepremičninskega trga šele sledi, potem ko je ponudba enodružinskih hiš na trgu v juliju zrasla na najvišjo raven od leta 1983.
- Nepričakovan padec julijskih naročil trajnih dobrin ter nepričakovan padec prodaje novih domov v ZDA na najnižjo raven od leta 1963.
- Napoved analitikov Standard & Poors'a, da bo Fed ohranil obrestne mere okrog nič najmanj še eno leto, ker je okrevanje ameriškega gospodarstva počasno.
- Napoved analitikov ameriške bonitetne agencije Moody's, da bo povpraševanje po ameriških državnih obveznicah močno, ker bodo znižanja proračunskih primanjkljajev evropskih držav vplivala na gospodarsko rast in povečala tveganja znižanja bonitetne ocene držav.

Dejavniki medvedjega trga:

- Padec števila Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, je bil nad pričakovanji analitikov.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 20. 8. 2010	Donosnost 27. 8. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,612	2,646	0,034
AMERIŠKE - 2 LETI	0,491	0,552	0,061
NEMŠKE - 10 LET	2,268	2,208	-0,060
NEMŠKE - 2 LETI	0,608	0,645	0,037
ŠVIČARŠKE - 10 LET	1,112	1,133	0,021
ŠVIČARŠKE - 2 LETI	0,259	0,263	0,004

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 23. 8. 2010 - 3. 9. 2010

Objavljene: 23. 8. - 27. 8.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	4,65M	3,83M	5,37M
IFO - IFO - Business Climate	105,7	106,7	106,2
DGO - Durable Goods Orders	3,0 %	0,3 %	-1,0 %
NHS - New Home Sales	330K	276K	330K
OIL - Crude Oil Inventories	300K	4.108K	-818K
IJC - Initial Jobless Claims	490K	473K	500K
CC - Continuing Claims	4.500K	4.456K	4.478K
Mortgage Delinquencies	-	9,85 %	10,06 %
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,4 %	1,6 %	2,4 %
PC - Personal Consumption	1,6 %	2,0 %	1,6 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,6	68,9	69,6

Napovedane: 30. 8. - 3. 9.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	3,6 %	4,61 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	57,0	62,3
CC - Consumer Confidence	50,9	50,4
FOMC - Minutes of FOMC Meeting		
ADP - ADP Employment Change	17K	42K
ISM - ISM Manufacturing	52,8	55,5
GDP - Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1,7 %	1,7 %
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,0 %	1,0 %
NP - Nonfarm Productivity	-1,9 %	-0,9 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	4.108K
IJC - Initial Jobless Claims	475K	473K
CC - Continuing Claims	4.430K	4.456K
FO - Factory Orders	0,4 %	-0,1 %
PHS - Pending Home Sales MoM	-1,0 %	-2,6 %
RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	0,6 %	0,4 %
UR - Unemployment Rate	9,6 %	9,5 %
ISM Non-M. - ISM Non-Manf. Composite	53,2	54,3

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

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

Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank

		2010			2011			
		30.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,89	0,93	1,01	1,16	1,35	1,57	2,13
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,30	0,46	0,50	0,59	0,77	1,16	1,54
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	1,00
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,73	0,75	0,82	1,01	1,30	1,55	1,96
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	1,00	1,25	1,50
Svica	3-mesečni CHF libor	0,16	0,25	0,34	0,56	0,78	1,16	1,37
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,23	0,25	0,24	0,25	0,27	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			
	30.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	2011	2012
USD	1,2722	1,26	1,24	1,25	1,21	1,23	1,35
GBP	0,8177	0,82	0,81	0,80	0,80	0,80	0,79
CHF	1,3091	1,34	1,34	1,35	1,37	1,37	1,40
JPY	107,92	111,00	113,00	114,00	116,50	118,50	125,00

Vir: Bloomberg