

TEDENSKI PREGLED
24. 10. 2011 – 28. 10. 2011

SLOVENIJA

- Cene življenjskih potrebščin v Sloveniji so se oktobra zvišale za 0,7 odstotka, tako da je inflacija na letni ravni znašala 2,7 %.
- Evropski voditelji so se v Bruslju odločili, da bodo evropske sistemske banke dokapitalizirali s 106 milijardami evri, od česar bo morala Slovenija prispevati 297 milijonov evrov. Posebnih meril za to, katera banka je sistemska, ni. Država lahko kot sistemske opredeli banko, za katero oceni, da ima bistven vpliv na stabilnost njenega bančnega sistema. V Sloveniji je to zagotovo največja Nova Ljubljanska banka, morda tudi Nova kreditna banka Maribor (NKBM). Pričakovano je največja potreba po dokapitalizaciji grških bank - te potrebujejo 30 milijard evrov, španske 26, italijanske 14,7, francoske 8,8 in portugalske 7,8 milijarde evrov.
- Druga največja slovenska banka NKBM je v letošnjih prvih devetih mesecih ustvarila 6,2 milijona evrov čistega dobička. Bilančna vsota znaša 4,7 milijarde evrov. Tržni delež banke se je povečal za 0,1 odstotno točko in znaša 9,7 %. Potem ko so iz Evropske agencije za nadzor v bančnem sektorju (Eba) sporočili, da bodo morale banke do junija 2012 zagotoviti 9 % delež najbolj kakovostnega temeljnega kapitala (Core Tier 1), so iz NKBM danes sporočili, da to merilo že izpolnjujejo in da nimajo naložb v grške državne obveznice.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 10. 2011	Vrednost 28. 10. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	630,40	643,09	2,01%
NKBM	KBMR SV	4,31	4,06	-5,80%

EVROPA

- Evropski voditelji naj bi v Bruslju našli rešitev za dolžniške težave Grčije. Iz javnih sredstev naj bi jim prispevali 130 milijard evrov, banke pa naj bi pristale na 50 % odpis vrednosti grških državnih obveznic. S tem naj bi se grški primanjkljaj s sedanjih 160 % BDP do leta 2020 zmanjšal na 120 %, kar naj bi bilo še vzdržno. Članice območja evra in IMF bodo Grčiji v drugem paketu v zameno za nadaljevanje strogih varčevalnih in reformnih ukrepov do leta 2014 zagotovili tudi novih 100 milijard evrov pomoči iz EFSF. Voditelji so se dogovorili še za okrepitev reševalnega sklada EFSF na okoli 1.000 milijard evrov, k čemur pa ne bo prispevala Velika Britanija. Britanski finančni minister Osborne je namreč dejal poslancem, da nobena britanska banka ne potrebuje dokapitalizacije.
- Med tem ko so se skrbi glede Grčije nekoliko umirile, pa se je pozornost preusmerila na Italijo, ki mora v letu 2012 vrniti 298 milijard evrov dolga, kar je več, kot ga mora vrniti katerakoli članica evro območja.
- Španska stopnja brezposelnosti v letošnjem tretjem četrtletju je znašala 21,5 % (kar je 0,6 odstotne točke več kot je znašala v drugem četrtletju, ko je bila 20,9 %), s čimer je Španija na čelu držav članic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) glede na stopnjo brezposelnosti.
- Največja nemška banka Deutsche Bank je v tretjem letošnjem tretjem četrtletju ustvarila 7,3 milijarde evrov prihodkov (kar je glede na enako obdobje lani 47 % rast) in 777 milijonov evrov čistega dobička (lani v istem obdobju 1,2 milijarde evrov izgube), kar je bilo bolje, kot so pričakovali analitiki. Banka je svojo izpostavljenost do tako imenovanih tveganih držav PIIGS (Irske, Španije, Portugalske, Italije in Grčije) s konca lanskega leta, ko je znašala 12,1 milijarde evrov, zmanjšala na 4,4 milijarde evrov.
- Finski proizvajalec mobilnih telefonov Nokia je predstavil svoja prva pametna mobilna telefona z Microsoftovim operacijskim sistemom Windows Phone, s čimer želi tretji največji proizvajalec pametnih mobilnih telefonov na svetu (prvi je Samsung, drugi Apple) zaustaviti zmanjševanje svojega tržnega deleža.
- Britanski farmacevt GlaxoSmithKline je v tretjem četrtletju letošnjega leta ustvaril 7,95 milijard evrov prihodkov (kar je glede na enako obdobje lani 6 % rast) in 1,58 milijonov evrov čistega dobička (7 % več kot v enakem obdobju lani). V skladu z rezultati je GlaxoSmithKline za 6 % zvišal tudi dividende.
- Nemški farmacevt Bayer je v tretjem četrtletju letošnjega leta ustvaril 1 % več prihodkov kot lani in potrdil pričakovanja za leto 2011, ko naj bi prihodki bili med 36 in 37 milijardami evrov in naj bi prinesli 7,5 milijarde evrov dobička iz poslovanja. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem je v prvih letošnjih devetih mesecih Bayer prihodke zvišal za 4,8 odstotka, na 27,34 milijarde evrov, dobiček iz poslovanja pa je bil višji za 31,4 % in je znašal 3,52 milijarde evrov (čisti dobiček 2,1 milijarde evrov).

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 10. 2011	Vrednost 28. 10. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.971	6.346	6,28%
Velika Britanija	UKX	5.489	5.702	3,88%
Francija	CAC	3.171	3.349	5,61%
Švica	SMI	5.754	5.853	1,72%
Španija	IBEX	8.853	9.224	4,19%
Deutsche Bank	DBK GY	27,83	33,20	19,30%
Nokia	NOK1V FH	4,71	5,07	7,64%
GlaxoSmithKline	GSK LN	1.401	1.384	-1,21%
Bayer	BAYN GY	44,75	47,83	6,88%

ZDA

- Ameriški indeksi so prejšnji teden dosegli 3 mesečni vrh.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 →Dvig tečajev bančnih delnic, potem ko so se evropski voditelji dogovorili, da bodo EFSF sklad razširili na 1.000 milijard evrov.
 →Nepričakovan velik dvig potrošnje, za 2,4 % (pričakovano +1,9%).
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 →Nepričakovano majhna prodaja domov v postopku, ki je na mesečni ravni upadla za 4,6%, v primerjavi s pričakovano 0,1 % rastjo.
- Ameriški naftni koncern Exxon Mobil je v letošnjem tretjem četrtletju ustvaril 7,3 milijarde evrov dobička in 89,2 milijarde evrov prihodkov od prodaje (31,5 % več kot v enakem obdobju lani). Podatki so pozitivno presenetili analitike, ki so napovedovali 80,8 milijard evrov prihodkov. Prihodke so zvišali predvsem na račun višjih cen nafte, saj se je proizvodnja nafte v tretjem četrtletju na letni ravni znižala za 4 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 10. 2011	Vrednost 28. 10. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.809	12.231	3,57%
NASDAQ	CCMP	2.637	2.737	3,79%
S&P 500	SPX	1.238	1.285	3,80%
Brazilijska	IBOV	55.255	59.513	7,71%
Mehika	MEXBOL	35.021	36.709	4,82%
Exxon Mobil	XOM US	80,13	81,48	1,68%

PREOSTALI TRGI

- S financiranjem začasnega mehanizma za stabilnost evra (EFSF) naj bi Kitajska (in nekatere druge hitro rastoče članice IMF) pristala na sodelovanje pri razreševanju evropske dolžniške krize. V zameno naj bi te države v IMF dobile večje glasovalne pravice. Kitajci si namreč želijo ohraniti povpraševanje po kitajskih izdelkih, evrske države pa so pomembni uvozniki kitajskega blaga.
- Japonska vlada bo nadaljevala boj proti rekordnim vrednostim jena, saj škodi predvsem japonskim izvoznikom. Jen se je v primerjavi z dolarjem povzpel na najvišje vrednosti od konca druge svetovne vojne, se pa jen krepi tudi v primerjavi z evrom. Med tem je japonska centralna banka znižala svojo napoved o rasti japonskega gospodarstva za poslovno leto, ki se začne aprila 2012, na 2,2%, z julijske napovedi 2,9%.
- Južnokorejski proizvajalec elektronike Samsung Electronics je v letošnjem tretjem četrtletju ustvaril 2,6 % več prihodkov, ki so znašali 26,4 milijarde evrov, mu je pa v primerjavi z enakim obdobjem lani predvsem zaradi slabe prodaje ravnih zaslonov upadel dobiček, in sicer za 23 %, na 2,7 milijarde evrov. Je pa Samsung z uspešno prodajo v tretjem četrtletju s prvega mesta na trgu pametnih telefonov izrinil ameriškega Applu.
- Zlato se je prejšnji teden podražilo za 6,2 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden padel na 1,5 mesečno dno, potem ko so se evropski voditelji dogovorili o širitvi EFSF sklada in reševanju grške dolžniške krize.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 10. 2011	Vrednost 28. 10. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.679	9.050	4,27%
Hongkong	HSI	18.026	20.019	11,06%
Kitajska	SHCOMP	2.317	2.473	6,73%
Rusija	RTSI\$	1.457	1.610	10,50%
EVRO/DOLAR		1,3896	1,4147	1,81%
EVRO/JEN		105,97	107,28	1,24%
EVRO/CHF		1,2262	1,2214	-0,39%
DOLAR/JEN		76,29	75,82	-0,62%
ZLATO	GOLDS	1.642	1.744	6,21%
NAFTA	CL1	87,40	93,32	6,77%
Samsung	005930	917.000	945.000	3,05%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Padec zaupanja v gospodarstvo evro območja na 2 letno dno, kar je negativno za evro.

→Pričakovana rast ameriškega BDP-ja v višini 2,5 %, kar bi lahko odvrnilo ameriško centralno banko od dodatnih stimulacijskih ukrepov.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Dvig evra na 2 mesečni vrh v primerjavi z dolarjem, potem ko so se evropski voditelji dogovorili o širitvi EFSF sklada in reševanju grške dolžniške krize.

→Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko so globalni delniški trgi močno narasli.

→Rast japonskega jena na njegovo zgodovinsko najvišjo vrednost 75,66 jena za dolar.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu narasla za 6,8 %, potem ko je za optimizem poskrbel dogovor evropskih voditeljev o rešitvi za Grčijo in krepitvi začasnega evropskega mehanizma za stabilnost evra (EFSF).

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Padec dolarskega indeksa na 1,5 mesečno dno, kar vzpodbuja povpraševanje po surovinah.

→Dogovor evropskih voditeljev, kako se spopasti z dolžniško krizo, kar bi lahko dvignilo gospodarski optimizem in povpraševanje po energiji.

→Napoved analitikov Bank of America, da bi lahko zaradi tretjega kroga kvantitativne pomoči cena nafte dosegla »prag bolečine«, ki je med 130 - 140 USD za sodček.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Padec zaupanja v gospodarstvo evro območja na 2 letno dno.

→Nepričakovano majhna prodaja domov v postopku, kar lahko omeji gospodarsko ras in zmanjša povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Cene obveznic so padle na 2,5 mesečno dno.
- Prejšnji teden je Italija izdajala nove obveznice. Pred dogovorom evropskih voditeljev je izdala za 8,5 milijarde evrov šestmesečnih obveznic ter za 2 milijardi evrov dvoletnih zakladnih menic. Obresti na šestmesečne državne obveznice so se z zadnje podobne avkcije, ki je bila konec septembra, povišale s 3,07 % na 3,54 %, obresti na dvoletne menice pa so se s 4,51 % povišale na 4,63 %. Drug paket obveznic pa je Italija podajala po dogovoru evropskih voditeljev, ki naj bi preprečil širjenje dolžniške krize v območju z evrom, a je vseeno morala pristati na višje obrestne mere kot konec septembra. Obresti na 10 letne obveznice so se namreč s septembrskih 5,86 % zvišale na 6,06 %.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 21. 10. 2011	Donos v % 28. 10. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,220	2,318	0,098
AMERIŠKE - 2 LETI	0,269	0,291	0,022
NEMŠKE - 10 LET	2,109	2,193	0,084
NEMŠKE - 2 LETI	0,668	0,612	-0,056
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,996	1,022	0,026
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,044	0,013	0,057

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano majhna prodaja domov v postopku.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Dogovor evropskih voditeljev, da bodo sklad EFSF razširili na 1.000 milijard evrov in da bodo banke v sklopu reševanja dolžniških težav Grčije pristale na 50 % odpis vrednosti grških državnih obveznic.

→Nepričakovana velika rast števila ljudi, ki prejemajo državno pomoč za brezposelne, na 3-letni vrh v višini 3,645 milijonov brezposelnih.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 24. 10. 2011 - 28. 10. 2011

Objavljene: 24. 10. - 28. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
24											
25							CS		CC		
26						DGO			NHS	OIL	
27						DP,PC,IJC,C			PHS		
28								UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-3,60%	-3,80%	-4,11%
CC - Consumer Confidence	46,5	39,8	45,4
DGO - Durable Goods Orders	-0,9%	-0,8%	-0,1%
NHS - New Home Sales	300k	313k	295k
OIL - Crude Oil Inventories	2.000k	4.735k	-4.729k
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,5%	2,5%	1,3%
PC - Personal Consumption	1,9%	2,4%	0,7%
IJC - Initial Jobless Claims	400k	402k	403k
CC - Continuing Claims	3.700k	3.645k	3.719k
PHS - Pending Home Sales MoM	0,1%	-4,6%	-1,2%
UMC - U. of Michigan Confidence	58,0	60,9	57,5

Napovedane: 31. 10. - 4. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	13:15	13:30	14:00	14:45	15:00	15:30	17:30
31								CPM			
1									ISMM		
2					ADP					OIL	FOMC
3				ECB		NP,IJC,CC			FO		
4						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPM - Chicago Purchasing Manager	59,0	58,4	60,4
ISMM - ISM Manufacturing	52,0	50,8	51,6
ADP - ADP Employment Change	100k		91k
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25%		0,25%
OIL - Crude Oil Inventories	1.000k		4.735k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%		1,50%
NP - Nonfarm Productivity	3,0%		-0,7%
IJC - Initial Jobless Claims	400k		402k
CC - Continuing Claims	3.693k		3.645k
FO - Factory Orders	-0,2%		-0,2%
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				2013
		02/11/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.58	1.32	1.18	1.21	1.27	1.36	1.32
	ECB - ključna obr. mera	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
ZDA	3-mesečni USD libor	0.43	0.36	0.36	0.37	0.39	0.44	0.51
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.99	0.86	0.87	0.89	0.91	0.96	0.96
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Švica	3-mesečni CHF libor	0.04	0.07	0.03	0.18	0.12	0.14	0.00
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25	0.00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.26	0.26	0.26	0.28	0.28	0.30
	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
	02/11/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR / USD	1.3777	1.35	1.37	1.37	1.41	1.40	1.38
EUR / GBP	0.8611	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.84
EUR / CHF	1.2166	1.21	1.22	1.24	1.24	1.25	1.30
EUR / JPY	107.56	104.00	106.00	108.00	109.00	110.00	120.00

Vir: Bloomberg

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