

TEDENSKI PREGLED
24. 8. 2009 - 28. 8. 2009

SLOVENIJA

- V prvem polletju 2009 je Skupina Telekom Slovenije ustvarila za 410,8 mio evrov poslovnih prihodkov, kar je za odstotek manj kot v enakem obdobju lani, čisti poslovni izid pa je znašal 26,4 mio evrov, kar je 46 % manj kot v enakem obdobju lani. V prvi polovici leta se je nadaljeval trend upadanja števila klasičnih telefonskih priključkov, se je pa nadaljevala rast širokopasovnih priključkov, in sicer jih je bilo več za 21 %. Zaradi nakupa makedonskega Cosmofona beleži skupina 199-odstotno rast število uporabnikov mobilne telefonije v tujini, kjer jih je 818.490. Skupina Telekom Slovenije je imela konec junija letos v prometu 2.664.108 priključkov vseh vrst, kar je za 20 % več kot v enakem obdobju 2008. Delnica Telekoma Slovenije je v preteklem trgovanem tednu upadla za 2,68 %.
- V prvi polovici leta 2009 je koncern Intereuropa ustvaril 96,8 mio evrov prihodkov od prodaje in za lanskimi rezultati zaoštal za 2 %. Na ravni koncerna so imeli 3,1 mio evrov negativnega čistega poslovnega izida. Intereuropa je imela v enakem obdobju lani pozitivni čisti poslovni izid v višini 5,2 mio evrov. Vrednost delnice podjetja se je v prejšnjem tednu znižala za 3,75 %.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je 25. 8. 2009 Zavarovalnici Triglav, d.d., in Skupini Triglav potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči "A". Hkrati je agencija zvišala dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči hčerinske družbe Zavarovalnice Triglav, d.d., Pozavarovalnici Triglav Re, d.d., in sicer z lani dodeljenih "A-" na "A". Bonitetni oceni Zavarovalnice Triglav, d.d. in Pozavarovalnice Triglav Re, d.d. imata stabilno srednjeročno napoved.
- Pozavarovalnica Sava je v prvem letošnjem polletju imela 15 mio evrov konsolidirane izgube, samo matična družba pa okoli 6 mio evrov. V podjetju izgubo pripisujejo 20-milijonski polletni izgubi v Zavarovalnici Maribor, v kateri ima pozavarovalnica 45,79-odstotni lastniški delež. Vrednost delnice se je v trgovanem tednu znižala za 3,20 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 8. 2009	Vrednost 28. 8. 2009	spr. v %
SBI20	SVSM	4.199	4.135	-1,54%
SBITOP	SBITOP	1.038	1.024	-1,34%
Telekom Slovenije	TLSG SV	164,40	160,00	-2,68%
Intereuropa	IEKG SV	6,40	6,16	-3,75%
Zavarovalnica Triglav	ZVTG SV	22,00	22,00	0,00%
Pozavarovalnica Sava	POSR SV	14,98	14,50	-3,20%

JV EVROPA

- Po prvih ocenah hrvaškega državnega statističnega urada, je bil hrvaški BDP v drugem četrtletju za 6,3 % manjši glede na enako obdobje lani. V prvem četrtletju je gospodarska rast v državi upadla za 6,7 %, četrtletje pred tem pa je bila rast še pozitivna (+0,2 %).
- Hrvaški borzni indeks je v prejšnjem tednu prestopil psihološko mejo 2.000 in pridobil 3,80 %. Promet je bil dvakrat večji kot v predhodnem tednu, vendar relativno majhen obseg trgovanja na Zagrebški borzi nakazuje, da so vlagatelji neodločni glede gibanja cen delnic v prihodnje, novice iz domačega gospodarstva pa nezaupanje še povečujejo.
- Analitiki bančne skupine Unicredit so priporočili prodajo delnic ruskih jeklarskih podjetij, ker je večina delnic dosegla njihove ciljne cene. Top delnici sta po mnenju analitikov delnica Evraz Group, ki je po zmogljivosti drugi največji ruski proizvajalec jekla, in TMK-ja, ki je drugi največji proizvajalec cevi za naftno in plinsko industrijo na svetu, ker imata podjetji velike zmogljivosti v Severni Ameriki in Evropi. Analitiki kot zanimivo naložbo omenjajo še delnico Severstala, največjega ruskega jeklarskega podjetja, vendar opozarjajo na neizkoriščene zmogljivosti podjetja v ZDA, kar lahko predstavlja tveganje obvladovanja fiksnih stroškov.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 8. 2009	Vrednost 28. 8. 2009	spr. v %
HRVAŠKA	CRO	1.964	2.038	3,80%
SRBIJA	BELEX15	650	694	6,69%
RUSIJA	RTSI\$	1.050	1.089	3,71%
OA0 TMK	TRMK RX	90,86	88,69	-2,39%
Evraz Group	EVR LI	25,65	27,15	5,85%
Severstal	CHMF RX	227,53	232,49	2,18%

EVROPA

- Iz evropske centralne banke so sporočili, da so se posojila podjetjem in gospodinjstvom v Evropi v Juliju povečala za 0,6 % na letni ravni, kar je najmanjša rast od leta 1991 in lahko pomeni, da bo evropsko gospodarstvo le počasi okrevalo iz recesije. Indeks prodaje na drobno v evro območju je bil 15. mesec zapored pod 50,0, kar nakazuje na nadaljevanje krčenja prodaje na drobno v Evropi, ker naraščajoča brezposelnost zavira potrošnje gospodinjstev.
- Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so povečali ciljno ceno španskemu Inditexu, ki je največji maloprodajni trgovec z oblačili v Evropi, za 20 %, na 45 evrov, zaradi »visoke in stabilne donosnosti na kapital«. Delnica Inditexa je v trgovanem tednu izgubila 1,63 %.
- Največji proizvajalec kozmetike na svetu, francoski L'Oreal, je imel v prvi polovici letošnjega leta dobiček iz poslovanja v višini 1,37 mrd evrov, kar je nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali dobiček v višini 1,27 mrd evrov. Po objavi so analitiki delnici podjetja dvignili naložbeno priporočilo in sicer v Bank of America iz »nevtraln« v »kupi« ter v švicarski banki UBS iz »prodaj« v »nevtraln«. Delnica podjetja je v trgovanem tednu pridobila 13,23 %.
- Analitiki ameriške investicijske banke JPMorgan Chase so znižali priporočilo delnicam rudarskih podjetij, ker cene surovin zaradi nedavnega porasta niso več privlačne, in povečali naložbeno priporočilo evropskemu telekomunikacijskemu sektorju v »povečaj delež v portfelju«, zaradi trenutnih vrednosti in pozitivnega poslovanja v zadnjem četrtletju. Delnica največjega švicarskega telekomunikacijskega podjetja Swisscom je v trgovanem tednu pridobila 1,80 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 8. 2009	Vrednost 28. 8. 2009	spr. v %
Nemčija	DAX	5.463	5.517	1,00%
Velika Britanija	UKX	4.851	4.909	1,20%
Francija	CAC 40	3.616	3.693	2,14%
Švica	SMI	6.140	6.212	1,17%
Španija	IBEX	11.161	11.443	2,52%
Inditex	ITX SM	38,02	37,40	-1,63%
L'Oreal	OR FP	61,38	69,50	13,23%
Swisscom	SCMN VX	361,75	368,25	1,80%

ZDA

- Predstavniki Mednarodnega denarnega sklada so v poročilu zapisali, da se v globalni ekonomiji kažejo jasni znaki okrevanja, centralne banke pa najverjetneje še kar nekaj mesecev ne bodo zviševale stroškov posojanja. V londonskem raziskovalnem inštitutu EIU (Economist Intelligence Unit) so napovedali, da se bo globalni BDP v letošnjem letu skrčil za 1,4 %, kar je manj, kot so sprva napovedovali (-1,7 %), kar je predvsem posledica agresivne ekspanzivne fiskalne in monetarne politike.
- Delnica podjetja Dell, ki je eden največjih proizvajalcev osebnih računalnikov na svetu, je proti koncu trgovernega tedna, ko je podjetje objavilo podatke o poslovanju v drugi polovici leta, začela pridobivati na vrednosti. Dobiček na letni ravni je znašal 28 centov na delnico, kar je 6 centov nad pričakovanji analitikov. Delnica Della je v trgovernem tednu pridobila 9,94 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 8. 2009	Vrednost 28. 8. 2009	spr. v %
DOW JONES	INDU	9.506	9.544	0,40%
NASDAQ	CCMP	2.021	2.029	0,39%
S&P 500	SPX	1.026	1.029	0,27%
BRAZILIJA	IBOV	57.729	57.701	-0,05%
MEHIKA	MEXBOL	28.309	28.600	1,03%
Dell	DELL US	14,49	15,93	9,94%

PREOSTALI TRGI

- Potrošnja v Japonski je v juliju upadla bolj, kot so analitiki pričakovali (2,0 % na letni ravni), kar kaže, da vladni stimulatívni paket ne uspeva povečevati domačega povpraševanja, državi pa grozi deflacija (indeks cen življenjskih potrebščin je v juliju upadel za 2,2 % na letni ravni).
- Predsednik uprave ene izmed največjih kitajskih bank, China Construction Bank, je dejal, da je presežno posojanje kitajskih bank že pripeljalo do borznega in drugih mehurčkov.
- Vrednost dolarja se je v preteklem tednu povečala glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 21. 8. 2009	Vrednost 28. 8. 2009	spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.238	10.543	2,98%
HONG KONG	HSI	20.199	20.099	-0,50%
KITAJSKA	SHCOMP	2.961	2.861	-3,38%
EVRO/DOLAR		1,4326	1,4303	-0,16%
EVRO/JEN		135,21	133,85	-1,01%
EVRO/CHF		1,5163	1,5158	-0,03%
DOLAR/JEN		94,38	93,6	-0,83%
NAFTA	CL1	73,89	72,74	-1,56%

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Kazalec poslovnega zaupanja, ki ga mesečno izračunava inštitut za gospodarske raziskave IFO, se je tudi avgusta povečal in sicer na 11-mesečni maksimum.
- Izjava predstavnika Feda iz Atlante, da je ameriško gospodarsko začelo s šibkim okrevanjem in bo še nekaj časa potrebovalo stimulacijo v obliki nizkih obrestnih mer.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Ugibanja, da se ameriško gospodarstvo rešuje iz recesije, saj se je julijski indeks vodilnih kazalnikov povečal četrti mesec zapored, kar bo lahko vzpodbudilo Fed k dvigu obrestne mere prej, kot so to analitiki pričakovali.
- Negativna izjava predsednika Evropske komisije Joseja Barosa, da v evropskem gospodarstvu še ni prišlo do trdnega okrevanja.
- Napoved analitikov francoske banke BNP Paribas, da bo vrednost evra upadla glede na dolar, ker zakasnjeno prestrukturiranje v evropskih podjetjih vodi v manjšo produktivnost in nižje dobičke.
- Nafta je v preteklem tednu izgubila 1,56 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) makroekonomski podatki v ZDA so bili nad pričakovanji, kar je povečalo pričakovanja, da se bo povpraševanje po nafti izboljšalo, (ii) kitajski minister za industrijo in informacijsko tehnologijo je napovedal, da se bo industrijska proizvodnja Kitajske v tretjem četrtletju povečala za 11,5 % glede na prejšnje leto, na letni ravni pa vidi od 11 do 12-odstotno rast, kar nakazuje na močno potrošnje energije. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) nepričakovano povečanje tedenskih zalog surove nafte v ZDA, (ii) padec uvoza surove nafte na Japonsko za 12,7 % na letni ravni, kar je signal šibkega povpraševanja v drugem največjem gospodarstvu na svetu, (iii) minister za nafto iz Katarja je dejal, da OPEC ne bo spreminjal proizvodnje nafte na srečanju v prihodnjem mesecu, ker je globalno gospodarstvo oslabiljeno, (iv) tehnični znak za prodajo, potem ko je cena surove nafte upadla pod 75 dolarjev za sodček.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki medvedjega trga:

- Julijska naročila trajnih dobrin in prodaja novih domov ter zaupanja ameriških potrošnikov v avgustu v ZDA so bila nad pričakovanji analitikov.
- Rast kazalnika zaupanja potrošnikov v ZDA je bila v avgustu nad pričakovanji analitikov.
- Nepričakovan padec tedenskega števila vlog za pomoč brezposelnim na 4-mesečni minimum.

Dejavniki bikovskega trga:

- Izjava predstavnika Feda iz Atlante, da bodo obrestne mere ostale na nizkih ravneh kar nekaj časa in da so nizke obrestne mere potrebne zaradi šibkega okrevanja, nevarnost inflacije pa zaradi manjše kupne moči ni velika.
- Ameriški Urad za upravljanje in proračun (U.S. Office of Management and Budget) je napovedal, da se bo ameriško gospodarstvo letos skrčilo za 2,8 %, kar je več, kot so napovedovali v maju (1,2 %), rast v letu 2010 pa bo 1,2-odstotna (v maju so napovedali 2,0 %). Stopnja brezposelnosti naj bi se letos povzpela na 10 %, kar nakazuje, da je razsežnost recesije večja, kot so sprva pričakovali.
- Ameriška Zvezna agencija za zavarovanje depozitov (FDIC) je sporočila, da se je število »problematičnih bank« v ZDA v drugem četrtletju povečalo za 36 % na 15-letni maksimum, kar je povečalo zaskrbljenost glede situacije bančnega sistema.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 21.8.2009	Donosnost 28.8.2009	spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,567	3,447	-0,12
AMERIŠKE - 2 LETI	1,094	1,020	-0,07
NEMŠKE - 10 LET	3,318	3,254	-0,06
NEMŠKE - 2 LETI	1,388	1,287	-0,10
ŠVICARŠKE - 10 LET	2,020	1,999	-0,02
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,373	0,358	-0,02

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 24. 8. 2009 - 4. 9. 2009

Objavljene: 24. 8. - 28. 8.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
↑	24											
↑	25								CConf ↑			
↓	26	IFO ↓					DGO ↓		NHS ↑	OIL ↓		
↑	27					GDP, PC, IJC, ↑						
↑	28								UMC ↓			

	Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
CConf - Consumer Confidence	47,6	54,1	46,6
IFO - IFO Business Climate	89,0	90,5	87,3
DGO - Durable Goods Orders	3,0%	34,9%	-2,5%
NHS - New Home Sales	390K	433K	384K
OIL - Crude Oil Inventories	-1.150K	128K	-8.397K
GDP - GDP QoQ Annualized	-1,5%	-1,0%	-1,0%
IJC - Initial Jobless Claims	565K	570K	576K
CC - Continuing Claims	6.245K	6.133K	6.241K
UMC - U. of Michigan Confidence	64,3	65,7	63,2

Napovedane: 31. 8. - 4. 9.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
	31											
	1								ISM,PHS			
	2			GDP		ADP	NP		FO	OIL		FOMC
	3			ECB			IJC,CC		ISMNon			
	4						UR					

	Pričakovano:	Dejansko:	Prej:
ISM - ISM Manufacturing	50,5		48,9
PHS - Pending Home Sales	1,6 %		3,6 %
GDP - Euro-Zone GDP YoY	-4,7 %		-4,6 %
ADP - ADP Employment Change	-250K		-371K
NP - Nonfarm Productivity	6,4 %		6,4 %
FO - Factory Orders	2,2 %		0,4 %
OIL - Crude Oil Inventories	-		128K
FOMC - FOMC Minutes of August 12 FOMC Meeting			
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,0 %		1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	560K		570K
CC - Continuing Claims	6.115K		6.133K
ISMNon - ISM Non-Manf. Composite	48,0		46,4
UR - Unemployment Rate	9,50%		9,40%

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