

TEDENSKI PREGLED
25. 10. 2010 - 29. 10. 2010
SLOVENIJA

- Predstavniki Nove KBM so poslovanje banke v prvih devetih mesecih letos ocenili kot uspešno, vendar menijo, da je bilo dejansko gospodarsko stanje v Sloveniji slabše od pričakovanega. Banka beleži nadaljnje slabšanje kreditnega portfelja in poslabševanje likvidnosti dolžnikov. Čiste obresti so konec septembra znašale 81,6 mio evrov, kar je 4,3 % manj kot v enakem obdobju lani. Dobiček iz rednega poslovanja je znašal 16,2 mio evrov, kar je 10,2 % več kot lani, čisti dobiček pa 13,8 mio evrov, kar je 13,8 % več kot v devetmesečju lani. Bilančna vsota banke je konec septembra znašala 4.810,2 mio evrov, kar je 0,4 % več kot konec leta 2009. Tržni delež bilančne vsote je konec septembra znašal 9,4 % in je za 0,1 odstotne točke višji kot konec leta 2009. Neto rezervacije in oslabitve so znašale 44,3 mio evrov, kar je 110,8 % načrtovanega zneska neto rezervacij in oslabitev za 2010.
- Gorenje je zaključilo drugi krog prodaje delnic družbe javnosti. V drugem krogu prodaje, ki je potekala od 8. do vključno 22. oktobra, so bile delnice ponujene delničarjem, ki so bili na dan objave prospekta (presečni dan), t.j. dne 9. septembra letos, vpisani v delniško knjigo. V drugem krogu prodaje je 58 vpisnikov vpisalo in vplačalo skupaj 53.558 delnic v emisijski vrednosti 713.392,56 evrov. V prvih dveh krogih prodaje je skupaj 613 vpisnikov vpisalo in vplačalo skupaj 361.995 delnic v emisijski vrednosti 4.821.773,40 evrov, kar predstavlja 19,29% ponujenih delnic. Preostalih 1.514.881 delnic, ki s strani obstoječih delničarjev niso bile vpisane in vplačane v prvih dveh krogih prodaje, bo uprava družbe ponudila v vpis in vplačilo tretjim osebam v tretjem krogu prodaje. Povabljeni tretje osebe bodo lahko delnice vpisale in vplačale od vključno 28. oktobra do 16. novembra.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 10. 2010	Vrednost 29. 10. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.281	3.230	-1,55%
SBITOP	SBITOP	846	865	2,29%
Nova KBM	KBMR SV	10,20	10,23	0,29%
Gorenje	GRVG SV	13,30	13,25	-0,38%

EVROPA

- Oktobrska inflacija v evroobmočju je bila na letni ravni 1,9 %, kar je najvišja raven v 23 mesecih. Septemrska stopnja brezposelnosti je v evroobmočju ostala nespremenjena, 10,1-odstotna, kar je 12-letni maksimum.
- Britanski BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 0,8 % glede na prejšnje četrtletje, analitiki pa so napovedovali 0,4-odstotno rast. Po objavi so analitiki bonitetne agencije Standard & Poor's dvignili oceno nadaljnjega razvoja Velike Britanije iz »negativno« v »stabilno« in potrdili oceno »AAA«. Iz banke Standard Chartered so sporočili, da bodo zaposlili 7.000 dodatnih zaposlenih v letošnjem letu, zaposlovali pa bodo tudi v prihodnje. Kljub temu nekateri podatki kažejo, da se stopnja gospodarske rasti umirja. Število vlog za pomoč brezposelnim je septembra naraslo največ v osmih mesecih, cene hiš so upadle rekordno, število hipotek pa je padlo na najnižjo raven v letu in pol.
- Nemško farmacevtsko in kemično podjetje Merck je v tretjem četrtletju povečalo prodajo za 25 % glede na enako obdobje lani, na 2,4 mrd evrov, dobiček pa za 46 % glede na primerljivo lansko obdobje, na 210,8 mio evrov. Dobri rezultati so posledica boljših prihodkov ameriškega dobavitelja biotehnoške opreme Millipore, ki ga je Merck prevzel, in boljše prodaje tekočih kristalov, ki se je zvišala za 21 %.
- SAP, ponudnik programske opreme za podjetja, je v tretjem četrtletju zvišal prihodke na 3 mrd evrov, za 20 %, ter dobiček na 501 mio evrov, za 12 % glede na enako obdobje lani. Rezultati so razočarali analitike, ki so napovedovali 553 mio evrov dobička. Predsednik uprave je dejal, da so priložnosti za rast podjetja vzdržne, ciljajo tudi na večje prihodke od t.i. programov glede na povpraševanje, kjer stranke niso zavezane k plačevanju licenc. V SAP-u so zadržali napoved za 9 do 11-odstotno rast letnih prihodkov iz programske opreme in storitev, povezanih s programsko opremo.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 10. 2010	Vrednost 29. 10. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.606	6.601	-0,07%
Velika Britanija	UKX	5.741	5.675	-1,15%
Francija	CAC 40	3.869	3.834	-0,91%
Švica	SMI	6.477	6.472	-0,08%
Španija	IBEX	10.925	10.813	-1,02%
Standard Chartered	STAN LN	1.838,50	1.805,50	-1,79%
Merck	MRK GY	60,69	59,85	-1,38%
SAP	SAP GY	38,04	37,47	-1,50%

ZDA

- Izmed 270 podjetij iz indeksa S&P 500, ki so že objavila podatke o poslovanju v zadnjem četrtletju, je 82 % podjetij z objavo dobička presegllo pričakovanja analitikov.
- V ameriškem kemijskem podjetju DuPont so v tretjem četrtletju zvišali prihodke za 15 % glede na lansko primerljivo obdobje, na 7,07 mrd dolarjev, zaradi rasti prodaje v vseh divizijah podjetja in boljše prodaje v državah v razvoju. DuPont ustvari 60 % prihodkov izven ZDA. Čisti dobiček je znašal 367 mio dolarjev, kar je 10 % manj kot v enakem obdobju lani. Predstavniki podjetja so dvignili napovedi iz prejšnje ocene, po kateri naj bil dobiček na delnico med 2,90 in 3,05 dolarjev na delnico, na 3,10 dolarjev na delnico. Poslovni rezultati ter napovedi so bili nad pričakovanji analitikov. Avgusta so napovedali 15-odstotno rast prihodkov v letošnjem letu. Podjetje cilja na trge s semeni, proizvode za zaščito pridelka in energijsko učinkovite proizvode.
- Uprava IBM-a je napovedala dodatni odkup lastnih delnic v znesku 10 mrd dolarjev. Skupno bodo za odkup namenili 12,3 mrd dolarjev.
- Microsoft je imel v prvem četrtletju fiskalnega leta 62 centov dobička na delnico, kar je bilo nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 55 centov dobička na delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 10. 2010	Vrednost 29. 10. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.133	11.119	-0,13%
NASDAQ	CCMP	2.479	2.507	1,13%
S&P 500	SPX	1.183	1.183	0,02%
BRAZILIJA	IBOV	69.530	70.673	1,64%
MEHIKA	MEXBOL	34.121	35.568	4,24%
DuPont	DD UD	46,63	47,28	1,39%
IBM	IBM US	139,67	143,60	2,81%
Microsoft	MSFT US	25,38	26,67	5,07%

PREOSTALI TRGI

- Japonski izvoz se je septembra na letni ravni zvišal za 14,4 %, kar je najpočasneje v letošnjem letu. Industrijska proizvodnja je septembra upadla za 1,9 % na mesečni ravni, kar je največji mesečni padec v 19 mesecih in četrti zaporedni mesečni padec kazalnika. Septembrska potrošnja gospodinjstev je nepričakovano stagnirala.
- Sony, največji japonski izvoznik elektronike, je zaradi boljših zaslužkov iz iger in osebnih računalnikov dvignil letni napoved za dobiček iz 60 mrd jenov na 70 mrd jenov oz. 868 mio dolarjev.
- Canon je dvignil aprilsko napoved za letni dobiček za 2,1 %, na kar bo vplivalo znižanje stroškov in višja naročila za fotografske aparate. Dobitek naj bi bil letos 245 mrd jenov oz. 3 mrd dolarjev. Predstavniki podjetja so dvignili tudi napoved za dobiček iz poslovanja, napoved za prodajo v letošnjem letu pa so znižali iz 3,75 tisoč mrd jenov na 3,71 tisoč mrd. V tretjem četrtletju je Canon zvišal dobiček za 86 %, na 68,2 mrd jenov, kar je bilo nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 58,5 mrd jenov. Canon ustvari 78 % prodaje na trgih izven Japonske. Predstavniki podjetja pričakujejo, da bo v zadnjem četrtletju vrednost dolarja glede na jen 80 in jena glede na evro 115. Julija so napovedovali, da bo vrednost dolarja glede na jen 90 in jena glede na evro 110.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in upadla glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 10. 2010	Vrednost 29. 10. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.401	9.202	-2,11%
HONG KONG	HSI	23.733	23.096	-2,68%
KITAJSKA	SHCOMP	3.046	2.979	-2,19%
RUSIJA	RTSI\$	1.625	1.587	-2,32%
EVRO/DOLAR		1,3954	1,3947	-0,05%
EVRO/JEN		113,53	112,12	-1,24%
EVRO/CHF		1,3632	1,3702	0,51%
DOLAR/JEN		81,38	80,40	-1,20%
NAFTA	CL1	81,69	81,43	-0,32%
Sony	6758 JP	2.734,00	2.690,00	-1,61%
Canon	7751 JP	3.785,00	3.720,00	-1,72%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Izjava predsednika nemške centralne banke in člana Razširjenega sveta ECB Webra, da bo potrebno vsaj eno leto, če ne dve, preden se bo nemško gospodarstvo vrnilo na ravni izpred krize, Nemški BDP pa bo v letošnjem tretjem in četrtem četrtletju okrog 0,5 %, kar je manj kot v drugem četrtletju, ko je bila rast 2,2-odstotna.
- Izjava člana Izvršilnega odbora ECB-ja Tumpel-Gugeralla, da je monetarna politika ECB-ja primerna, kar je signal, da v bližnji prihodnosti ne predvideva restriktivnih monetarnih ukrepov.
- Izjava japonskega namestnika finančnega ministra, da je ukrep na valutnih najbolj učinkovit, ko je nenapovedan, kar je signal, da je Japonska morda pripravljena znova poseči na valutne trge in ustaviti rast jena.
- Predsednik uprave ameriškega upravljavca premoženja Pimco je dejal, da Grčija v naslednjih 3 letih najverjetneje ne bo sposobna izpolnjevati dolžniških obveznosti, ker zmanjšanje proračuna ne bo zadostovalo za zmanjšanje nacionalnega dolga.
- Objava japonske centralne banke, da bodo razširili programe odkupovanja sredstev na podjetniške obveznice za nižjo bonitetno oceno.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Rast jena na 15-letni maksimum glede na dolar, potem ko skupina G-20 na srečanju ni sprejela ukrepov glede vrednosti valut, kar pomeni, da bodo prepustili gibanje valut tržnim silam.
- Napoved analitikov ameriške banke Goldman Sachs, da bo prihodnji teden Fed objavil namero za nakup 500 mrd dolarjev obveznic, skupno pa bo za nakupe sredstev namenil 2 tisoč mrd dolarjev.
- Predsednik uprave družbe European financial stability facility, ustanovljene za namene zagotavljanja finančne stabilnosti, je dejal, da je najhujši del krize za Evropo minil, proračunske politike v regiji pa so uravnotežene.
- Špekulacije, da bo Fed na naslednjem srečanju objavil povečanje količine dolarjev v obtoku.
- Član Razširjenega sveta ECB Mersch je dejal, da bo ECB decembra morda dvignila napoved za gospodarsko rast evroobmočja.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,32 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast vrednosti indeksa S&P 500 na 5 ¼-letni maksimum, kar spodbuja optimizem v globalno gospodarsko rast in povpraševanje po energiji, (ii) rast britanskega BDP-ja v tretjem četrtletju nad pričakovanji analitikov, (iii) padec števila Američanov, ki so oddali vlogo za pomoč brezposelnim prvič v prejšnjem tednu, na 3 ½-mesečni minimum. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) zaskrbljenost, da se bo kitajsko povpraševanje po energiji zmanjšalo, ker vlada sprejema ukrepe za zmanjševanje porabe energije v težki industriji, (ii) kitajska vlada je zvišala cene zemeljskega plina in dizla za 3 %, kar lahko vpliva na zmanjšanje povpraševanja po gorivu.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Špekulacije, da bo Fed na srečanju 3. novembra objavil drugi stimulacijski paket, s katerim bo povečal nakupe ameriških državnih obveznic in s tem denarja v obtoku.
- Predstavnik Feda iz New Yorka Dudley je dejal, da obstajajo tehni razlogi za Fedov nov stimuacijski program.

Dejavniki medvedjega trga:

- Septembrska prodaja obstoječih domov v ZDA je bila boljša, kot so analitiki napovedovali.
- Oktobrski podatek o zaupanju potrošnikov v ZDA je bil nad pričakovanji analitikov.
- Predstavnik Feda iz Kansas Citya Hoenig je dejal, da nasprotuje ideji o novi količini denarja v obtoku, ker bi lahko spodbudila inflacijo in nastanek mehurčkov na trgu sredstev.
- Nepričakovan padec tedenskega števila Američanov, ki so oddali vlogo za pomoč brezposelnim prvič, na 3 ½-mesečni minimum.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 22. 10. 2010	Donosnost 29. 10. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,556	2,601	0,045
AMERIŠKE - 2 LETI	0,355	0,340	-0,015
NEMŠKE - 10 LET	2,472	2,511	0,039
NEMŠKE - 2 LETI	1,013	0,986	-0,027
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,507	1,487	-0,020
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,435	0,490	0,055

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 25. 10. 2010 - 5. 11. 2010

Objavljene: 25. 10. - 29. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:30	15:00	15:45	15:55	16:00	16:30	20:00
25									EHS		
26						S&P/CS			CC		
27					DGO				NHS	OIL	
28					IJC,CC						
29					GDP,PC		CPM	UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

EHS - Existing Home Sales	4,30M	4,53M	4,13M
S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	2,10 %	1,70 %	3,18 %
CC - Consumer Confidence	49,9	50,2	48,5
DGO - Durable Goods Orders	2,0 %	3,3 %	-1,3 %
NHS - New Home Sales	300K	307K	288K
OIL - Crude Oil Inventories	1.000K	5.007K	667K
IJC - Initial Jobless Claims	455K	434K	452K
CC - Continuing Claims	4.415K	4.356K	4.441K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,0 %	2,0 %	1,7 %
PC - Personal Consumption	2,5 %	2,6 %	2,3 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	58,0	60,6	60,4
UMC - U. of Michigan Confidence	68,0	67,7	67,9

Napovedane: 3. 11. - 5. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	12:00	13:45	13:15	13:30	14:30	15:00	15:30	16:30	19:15
1								ISM			
2											
3					ADP			ISM-Non.M.,FC	OIL		FOMC
4		BOE	ECB		IJC,CC,NP						
5	ERS				UR		PHS				

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	54,0	56,9	54,4
ISM-Non.M. - ISM Non-Manf. Composite	54,0		53,2
ADP - ADP Employment Change	20K		-39K
FO - Factory Orders	1,0 %		-0,5 %
OIL - Crude Oil Inventories	-		5.007K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %		0,25 %
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %		0,5 %
ECB - ECB Announces Int. Rates	1,0 %		1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	442K		434K
CC - Continuing Claims	4.380K		4.356K
NP - Nonfarm Productivity	0,8 %		-1,8 %
ERS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	1,4 %		0,6 %
UR - Unemployment Rate	9,6 %		9,6 %
PHS - Pending Home Sales MoM	3,2 %		4,3 %

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).

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

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

		2010		2011				2012
		02.11.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
Evropa	3-mesečni euribor	1,05	1,01	1,09	1,22	1,35	1,59	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,35	0,38	0,48	0,65	0,92	1,39
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,74	0,76	0,82	0,92	1,07	1,30	1,42
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	
Švica	3-mesečni CHF libor	0,17	0,27	0,48	0,66	0,95	1,19	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,27	0,27	0,28	0,29	0,10
	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				2012
	02.11.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	2012
USD	1,3971	1,36	1,35	1,35	1,35	1,32	1,33
GBP	0,8737	0,87	0,87	0,87	0,86	0,84	0,78
CHF	1,3740	1,33	1,33	1,33	1,35	1,35	1,39
JPY	112,85	115,00	118,00	120,00	120,50	123,00	121,00

Vir: Bloomberg