

**TEDENSKI PREGLED**  
**25. 4. 2011 - 29. 4. 2011**  
**SLOVENIJA**

- Nova KBM je objavila uspešen zaključek njene ponudbe novih navadnih delnic, izdanih na podlagi povečanja odobrenega kapitala banke. Nova KBM je zbrala 104.327.912 evrov. Po vpisu povečanja osnovnega kapitala bo skupno število delnic banke 39.122.968, njen osnovni kapital pa bo znašal 40.814.313,65 evrov.
- Družbe Poslovne skupine Sava so v 2010 dosegle prihodke od prodaje v višini 176,7 mio evrov, kar je 2 % več kot v letu 2009. Največje, 65-odstotno znižanje prodaje v primerjavi s preteklim letom, je bilo v dejavnosti Nepremičnine. V 2010 so družbe dosegle izgubo v višini 99,9 mio evrov. Predstavniki podjetja izgubo pojasnjujejo z oslabitvami finančnih naložb, neugodnimi rezultati poslovanja nekaterih pridruženih podjetij ter oslabitvami zalog. V letu 2009 so imele družbe 23,4 mio evrov dobička. Sava bo za leto 2010 izplačala 3,2 evrov dividende na delnico, v letu 2009 pa je dividenda znašala 3,1 evre na delnico.
- V Luki Koper so leta 2010 ustvarili 127,7 mio evrov prihodkov, kar je 10 % več kot v letu 2009. Izguba je v letu 2010 znašala 2,9 mio evrov, v letu 2009 pa 66,6 mio evrov. V podjetju tako kot v predhodnem letu ne bodo izplačevali dividend. V letošnjem letu načrtujejo 132 mio evrov poslovnih prihodkov, kar je 3 % nad prihodki v letu 2010, in 7,6 mio evrov dobička.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 4. 2011	Vrednost 29. 4. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	759	788	3,79%
Nova KBM	KBMR SV	8,40	8,80	4,76%
SAVA	SAVA SV	58,10	55,50	-4,48%
Luka Koper	LKPG SV	13,20	13,50	2,27%

**EVROPA**

- Izmed 113 podjetij iz indeksa evropskih podjetij STOXX 600, ki so od 11. aprila objavila podatke o poslovanju v prvem četrtletju, je z rezultati presegle pričakovanja 66 (58 %) podjetij.
- Iz evropske statistične agencije so sporočili, da je imela Grčija v letu 2010 proračunski primanjkljaj v višini 10,5 % in ne 9,4 % BDP-ja, kot je grška vlada sporočila februarja. Cene kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) za grške državne obveznice so narasle na rekordne ravni. V prejšnjem tednu so na rekordne ravni narasle tudi cene kreditnih zamenjav za portugalske in irske državne obveznice. Predstavniki Merklove vlade je dejal, da bo Grčija morala prestrukturirati dolg. V ECB-ju so dejali, da bi lahko prestrukturiranje dolga države iz evroobmočja sprožilo bančno krizo, ki bi po najslabšem možnem scenariju lahko preseгла učinke bankrota ameriške banke Lehman Brothers, septembra 2008.
- Španska brezposelnost se je v prvem četrtletju letos dvignila na 21,3 %, kar pomeni, da je bilo brez dela skoraj 5 mio ljudi.
- Ericsson, proizvajalec mobilnih telefonskih omrežij, je imel v prvem četrtletju dobiček v višini 4,1 mrd švedskih kron (675 mio dolarjev), kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali dobiček v višini 3,06 mrd švedskih kron.
- Volkswagen je imel v letošnjem prvem četrtletju 1,71 mrd evrov dobička, kar je skoraj trikrat več kot v enakem obdobju lani in nad pričakovanji analitikov, ki so pričakovali 1,63 mrd evrov dobička. V podjetju pričakujejo, da bo rast povpraševanja na Kitajskem prispevala k rasti prihodkov in poslovnega izida pred obrestmi in davki (EBIT).

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 4. 2011	Vrednost 29. 4. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.295	7.514	3,00%
Velika Britanija	UKX	6.018	6.070	0,86%
Francija	CAC 40	4.022	4.107	2,11%
Švica	SMI	6.457	6.540	1,28%
Španija	IBEX	10.584	10.879	2,79%
Ericsson	ERICB SS	78,80	91,75	16,43%
Volkswagen	VOW GY	110,75	120,40	8,71%

**ZDA**

- Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so dejali, da bo padec ameriških nepremičnin od njihove maksimalne vrednosti leta 2006 znašal 39 %, kar je nad njihovimi prejšnjimi napovedmi, ko so pričakovali 35-odstoten padec.
- Več kot 75 % podjetij iz indeksa S&P 500, ki so od 11. aprila objavila podatke o poslovanju v prvem četrtletju, je sporočilo rezultate, ki so presenetili pričakovanja analitikov.
- Colgate-Palmolive je imel v prvem četrtletju 4,3 % višje prihodke (3,99 mrd dolarjev) kot v enakem obdobju lani. Čisti dobiček se je zvišal na 576 mio dolarjev, kar je 61 % več kot v enakem obdobju lani. Rezultati so bili nad pričakovanji analitikov. V podjetju občutijo višje stroške zaradi dražjih surovin, zato so že dvignili cene proizvodov, s čimer bodo nadaljevali tudi v prihodnje. Prodaja se je znižala v Severni Ameriki in v Veliki Britaniji ter zvišala v Venezueli, Argentini, v centralni Ameriki, Kitajski, Indiji, Severni Afriki in v Turčiji. V podjetju bodo nadaljevali z zniževanjem stroškov, odpušcanjem in skupnimi storitvenimi centri, v obeh imajo tudi rast v državah v razvoju, kjer sedaj ustvarijo polovico prihodkov.
- V Research in Motion so znižali napoved za dobiček na delnico za drugo četrtletje, iz razpona med 1,47 in 1,55 dolarjev na delnico, na razpon med 1,30 in 1,37 dolarjev na delnico.
- Rast cen surovin ni nujno slaba za podjetja, kot sta Caterpillar in General Electric, ki izdelujeta opremo, ki se uporablja za proizvodnjo energije in obdelavo surovin. Rast povpraševanja in cen kovin, premoga in nafte, zvišuje povpraševanje po težki opremi – v prvem četrtletju so v Caterpillarju prihodke zvišali za 57,2 %, na 12,95 mrd dolarjev. Dobiček so zvišali iz lanskih 233 mio dolarjev na 1,23 mrd dolarjev. Rezultati so bili nad pričakovanji analitikov. V podjetju so optimistični glede prihodnje svetovne gospodarske rasti in sektorjev, ki jim prodajajo svoje proizvode, zato so dvignili napoved za letni dobiček iz prejšnje napovedi, ki je bila »okrog« 6 dolarjev, na razpon med 6,25 - 6,75 dolarjev na delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 4. 2011	Vrednost 29. 4. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.506	12.811	2,43%
NASDAQ	CCMP	2.820	2.874	1,89%
S&P 500	SPX	1.337	1.364	1,96%
BRAZILIJA	IBOV	67.058	66.133	-1,38%
MEHIKA	MEXBOL	36.816	36.963	0,40%
Colgate Palmolive	CL US	80,65	84,35	4,59%
Research in Motion	RIMM US	53,77	48,65	-9,52%
Caterpillar	CAT US	109,42	115,41	5,47%
General Electric	GE US	19,95	20,45	2,51%

**PREOSTALI TRGI**

- Vrednost jena se je dvignila na 4-tedenski maksimum glede na dolar, kar lahko škodi dobičkom izvoznih podjetij.
- Predstavniki kitajske vlade je dejal, da bo morda kitajska centralna banka v drugem četrtletju še dvigovala obrestno mero in kapitalske rezerve.
- Analitiki svetovne banke so dvignili napoved za rast kitajske gospodarske rasti v letošnjem letu, iz 8,5 % na 9,3 %, kitajsko centralno banko pa so pozvali k izvajanju ukrepov restriktivne monetarne politike, saj pričakujejo, da bo letošnja inflacija 5-odstotna.
- V prejšnjem trgovalnem tednu se je cena zlata povzpela na nove maksimalne vrednosti. Zaradi šibkega dolarja so investitorji iskali alternativne naložbe. Vrednost dolarja je upadla na najnižjo raven od leta 2009, ameriški proračunski primanjkljaj se je povečal, predstavniki ameriške centralne banke pa so na srečanju dejali, da bodo stroški posojanja ostali okrog 0 % še neko obdobje. Zlato kupujejo centralne banke, ki skušajo zmanjšati odvisnost od ameriškega dolarja, kar je signal, da bo povpraševanje zlata še naprej dvigovalo cene.
- V največjem svetovnem proizvajalcu monitorjev na svetu, južnokorejskem Samsung Electronicsu, so v letošnjem prvem četrtletju dosegli 2,6 mrd dolarjev dobička, kar je bilo pod pričakovanji analitikov. Iz podjetja so sporočili, da v drugem četrtletju pričakujejo neugodno poslovno okolje, saj globalno povpraševanje zaradi negotovega okrevanja globalnega gospodarstva in vseh vplivov japonskega potresa še ni znano.
- Tajvanski proizvajalec pametnih mobilnih telefonov HTC je v prvem četrtletju zvišal prihodke na 104 mrd tajvanskih dolarjev, za 174 %, in dobiček na 14,8 mrd dolarjev (510 mio ameriških dolarjev), kar je 197 % več kot v enakem obdobju lani. Rezultati HTC-ja, ki proizvaja telefone na osnovi operacijskega sistema Android, so bili boljši od pričakovanj.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 22. 4. 2011	Vrednost 29. 4. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.682	9.850	1,73%
HONG KONG	HSI	24.138	23.721	-1,73%
KITAJSKA	SHCOMP	3.011	2.912	-3,29%
RUSIJA	RTSI\$	2.043	2.027	-0,79%
EVRO/DOLAR		1,4554	1,4807	1,74%
EVRO/JEN		119,23	120,22	0,83%
EVRO/CHF		1,2885	1,28133	-0,56%
DOLAR/JEN		81,92	81,19	-0,89%
NAFTA	CL1	112,29	113,93	1,46%
HTC	2498 TT	1255	1300	3,59%
Samsung	005930 KS	904000	893000	-1,22%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Šibak jen zaradi špekulacij, da bo japonska centralna banka v tem tednu signalizirala povečanje stimulacijskih ukrepov japonskemu gospodarstvu, ki je prizadeto zaradi potresov in cunamijev.
- Analitiki japonske centralne banke so znižali napoved za rast japonskega gospodarstva v letu, ki se zaključí marca 2012, iz januarске napovedi 1,6 % na 0,6 %.
- Nepričakovan padec nemške prodaje na drobno v marcu.
- Marčevska osebna potrošnja v ZDA je bila nad pričakovanji analitikov, kar signalizira okrevanje ameriškega gospodarstva.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Špekulacije, da bodo predstavniki Feda na srečanju ohranili obrestne mere nespremenjene, kar lahko pomeni, da se bodo investitorji umaknili iz dolarskih naložb v bolj donosne.
  - Šibki ameriški makroekonomski podatki, saj je bila ameriška gospodarska rast v prvem četrtletju pod pričakovanji analitikov.
  - Rast vrednosti evra glede na dolar na 16 ½-mesečni maksimum po objavi, da se je nemška stopnja brezposelnosti aprila zmanjšala na 19-letni minimum.
  - Ocena za aprilsko inflacijo v evroobmočju je pokazala rast cen nad pričakovanji analitikov, na 2 ½-letni maksimum, kar je spodbudilo špekulacije, da bo ECB zviševala obrestne mere tudi v prihodnje.
  - Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 1,46 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) padec aprilске nemške stopnje brezposelnosti na 19-letni minimum, (ii) padec vrednosti dolarja in rast investicijskega povpraševanja po surovinah, (iii) rast vrednosti delniških indeksov, kar je spodbudilo dvig zaupanja v prihodnji gospodarski obet globalnega gospodarstva in povpraševanje po energiji.
- Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) nepričakovana tedenska rast Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, (ii) šibkejša ameriška gospodarska rast v prvem četrtletju, kot so jo analitiki pričakovali, (ii) zmanjšanje napovedi za gospodarsko rast japonskega gospodarstva.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Ameriška gospodarska rast je bila v prvem četrtletju pod pričakovanji analitikov, 1,8-odstotna na letni ravni.
- Tedensko število brezposelnih Američanov, ki so vlogo za pomoč brezposelnim oddali prvič, se je v prejšnjem tednu nepričakovano dvignilo na 3-mesečni maksimum.

Dejavniki medvedjega trga:

- Prodaja domov v postopku, tj. domov, ki bodo v kratkem zajeti v kazalniku prodaja obstoječih domov, je v marcu narasla nad pričakovanji analitikov.
- Zmanjšano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah zaradi rasti vrednosti delniških indeksov: ameriški S&P 500 se je dvignil na 2 ¼-letni maksimum.
- Marčevska osebna potrošnja Američanov se je zvišala nad pričakovanji analitikov.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 22. 4. 2011	Donosnost 29. 4. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,398	3,288	-0,110
AMERIŠKE - 2 LETI	0,664	0,605	-0,059
NEMŠKE - 10 LET	3,266	3,242	-0,024
NEMŠKE - 2 LETI	1,762	1,780	0,018
ŠVICARŠKE - 10 LET	2,045	2,033	-0,012
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,698	0,705	0,007

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 29. 4. 2011 - 6. 5. 2011**

Objavljene: 25. 4. - 29. 4.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NHS - New Home Sales	280K	300K	250K
S&P/CS - S&P/CaseShiller Home Price	-3,29 %	-3,33 %	-3,06 %
CC - Consumer Confidence	64,5	65,4	63,4
DGO - Durable Goods Orders	2,0 %	2,5 %	0,9 %
OIL - Crude Oil Inventories	1.700K	6.156K	-2.322K
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25 %	0,25 %	0,25 %
IJC - Initial Jobless Claims	395K	429K	403K
CC - Continuing Claims	3.680K	3.641K	3.695K
GDP - GDP QoQ	2,0 %	1,8 %	3,1 %
PC - Personal Consumption	2,0 %	2,7 %	4,0 %
PHS - Pending Home Sales	1,5 %	5,1 %	2,1 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	68,2	67,6	70,6
UMC - U. of Michigan Confidence	70,0	69,8	69,6

Napovedane: 2. 5. - 6. 5.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:45	15:55	16:00	16:30	20:15
2									ISM		
3									FO		
4		RS			ADP				ISM Non.M.	OIL	
5			BOE	ECB		IJC,CC,NP					
6						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	59,5	61,2
FO - Factory Orders	2,0 %	0,1 %
RS - Euro-Zone Retail Sales	0,2 %	0,1 %
ADP - ADP Employment Change	195K	201K
ISM Non.M. - ISM Non-Manf. Composite	57,5	57,3
OIL - Crude Oil Inventories	-	6.156K
BOE - BOE Announces Rates	0,50%	0,50%
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,25 %	1,25 %
CC - Continuing Claims	410K	429K
NP - Nonfarm Productivity	3.650K	3.641K
UR - Unemployment Rate	8,8 %	8,8 %

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		
		03.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1,40	1,45	1,77	2,01	2,19	2,43	2,56
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,25
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,27	0,34	0,42	0,55	0,81	1,27	1,77
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,82	0,86	1,05	1,25	1,45	1,75	2,08
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,75	2,00
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,19	0,41	0,60	0,78	1,01	1,23	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,00	1,00
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,20	0,29	0,27	0,28	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		2013
	03.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	2012	
<b>USD</b>	1,4795	1,43	1,40	1,38	1,36	1,33	1,38
<b>GBP</b>	0,8964	0,88	0,86	0,85	0,83	0,81	0,80
<b>CHF</b>	1,2803	1,31	1,32	1,34	1,35	1,40	1,45
<b>JPY</b>	119,79	120,00	120,00	121,00	90,00	94,00	95,00

Vir: Bloomberg

Priprava: Jasmina Jagodnik, samostojna analitičarka finančnih trgov, e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)