

TEDENSKI PREGLED

26. 12. 2011 – 30. 12. 2011

SLOVENIJA

- Cene življenjskih potrebščin v Sloveniji so se decembra v povprečju znižale za 0,6 %. Inflacija na letni ravni znaša 2,0 %, kar kaže na umirjena inflacijska gibanja in je predvsem posledica šibke gospodarske aktivnosti.
- Bonitetna hiša Moody's je za eno stopnjo (z Baa1 na Baa2) znižala bonitetno oceno Telekom Slovenije. Spremembo utemeljujejo predvsem z znižano bonitetno oceno Slovenije in posledično z nižjo pričakovano stopnjo podpore za Telekom Slovenije kot družbo v večinski lasti države.
- Na skupščini Gorenja, ki bo 3. februarja, bodo delničarji odločali tudi o pooblastilu upravi za nakupe lastnih delnic do skupne višine 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe (do 1.590.687 delnic, vključno z lastnimi delnicami, ki jih družba že ima). Delnice bodo pridobivali na trgu, porabili pa bi jih lahko za prevzeme, zamenjavo, odprodajo strateškemu partnerju ali pa za kotacijo v tujini. Nakupna cena ne bi smela biti nižja od 10 % ter višja od 50 % knjigovodske vrednosti.
- Delničarji Pivovarne Laško bodo o prodaji deleža v Mercatorju odločali na skupščini, ki bo 30. januarja. Na skupščini odločali tudi o 36-milijonski dokapitalizaciji in pozvali banke k dolgoročnemu reprogramu finančnih obveznosti. Nadzorniki podpirajo nadaljnje korake pri odprodaji deleža in bodo skupaj z upravo na skupščini delničarjem predlagali, naj s tem soglašajo. Zaradi namere za prevzem laške pivovarne, ki jo je pred kratkim objavil Mercator, uprava družbe lahko odloča le o tekočem poslovanju, ne more pa sprejemati strateških odločitev, zato brez soglasja skupščine ne more prodati deleža v Mercatorju. Skupina Pivovarna Laško je lastnica 23,34 % Mercatorja in je med prodajalci skupaj 52,1 % deleža Mercatorja.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 12. 2011	Vrednost 30. 12. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	569,12	589,58	3,60%
Telekom Slovenije	TLSG SV	62,10	62,98	1,42%
Gorenje	GRVG SV	4,50	5,00	11,11%
Pivovarna Laško	PILR SV	11,10	11,02	-0,72%
Mercator	MELR SV	136,00	147,00	8,09%

EVROPA

- Nemški javni dolg je konec tretjega četrtletja znašal 2.028 milijard evrov (0,5 % več kot konec drugega četrtletja), kar predstavlja 81 % BDP-ja, ki je lani znašal okoli 2.500 milijard evrov. S tem tudi Nemčija precej presega maastrihtsko mejo, ki dopušča dolg v višini 60 % BDP-ja, a je dolg nižji kot povprečen javni dolg držav z evrom, ki znaša 85 % BDP-ja.
- Vodilna avstrijska gospodarska inštituta sta znižala septembrsko napoved avstrijske gospodarske rasti za prihodnje leto z 0,8 na 0,4 % oz. z 1,3 na 0,8 %. Znižanje pojasnjujeta z negativnimi učinki evropske dolžniške krize.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 12. 2011	Vrednost 30. 12. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.879	5.898	0,32%
Velika Britanija	UKX	5.513	5.572	1,07%
Francija	CAC	3.102	3.160	1,87%
Švica	SMI	5.894	5.936	0,71%
Španija	IBEX	8.543	8.566	0,27%

ZDA

- Cene hiš in stanovanj so se oktobra v 20 največjih mestnih območjih ZDA v primerjavi s septembrom znižale za 0,6 %, na letni ravni je bil padec 3,4 % (trenutne cene so okoli 32 % pod rekordnimi). Podatki kažejo na to, da je stanovanjski trg še vedno v strahu pred novo recesijo.
 - Ameriške borze so prejšnji teden nekoliko upadle.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
- Zmanjšane skrbi zaradi evropske dolžniške krize, potem ko so Italijani uspešno prodali svoje triletno državne obveznice po zahtevani donosnosti 5,62 %, kar je bilo pod novembrsko 7,89 %, in 10 letne po 6,98%, kar je bilo pod novembrsko 7,56 % zahtevano donosnostjo.
 - Moč delnic gradbincev, potem ko so objavili nepričakovano veliko povečanje števila domov v postopku prodaje (mesečna rast v višini 7,3 %, v primerjavi s pričakovano 1,5 % rastjo).
 - Nepričakovano majhen padec indeksa nabavnih menedžerjev (-0,1 na 62,5, v primerjavi s pričakovanim padcem za 1,6, na 61,0).
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
- Skrbi, da se bodo zadolžene evropske države morale boriti za reprogramiranje svojih dolgov, potem ko je Italiji na avkciji svojih obveznic uspelo zbrati le 7,02 milijarde evrov, pričakovali pa so jih vsaj 8,5 milijard.
 - Nepričakovano veliko povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti (+ 15.000, na 381.000, v primerjavi s pričakovano rastjo za 11.000).
 - Šibkost cen surovin, potem ko je cena zlata padla na 5,5 mesečno dno.
- Ameriško podjetje Mozilla, ki razvija spletni brskalnik Firefox, je za nadaljnja tri leta podaljšalo sodelovanje z Googlom, kar jim bo prineslo 230 milijonov evrov zaslužka na leto. Firefox se v zameno za skoraj 700 milijonov evrov obvezuje, da bo svojim uporabnikom kot standardne storitve pri brskanju po spletu ponujal storitve Google. V letu 2010 je Mozilla 84 % prihodkov zabeležilo iz dogovora z Googlom, kljub temu, da je Google pred tremi leti na tržišče poslal lasten brskalnik Chrome, ki ima celo večji tržni delež od Firefoxa.
 - Slaba predpraznična prodaja v ZDA je trgovca Sears Holdings prisilila, da bo zaprl med 100 do 120 trgovskih centrov Sears in Kmart, ki so v osmih tednih pred božičem v povprečju zabeležili 4,4 oziroma 6 % padec prodaje. Slabi naj bi bili tudi poslovni rezultati v zadnjem letošnjem četrtletju, saj naj bi v primerjavi z lanskim letom upadli za pol. Med razlogi za slabo prodajo navajajo tudi strah potrošnikov pred novo recesijo.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 12. 2011	Vrednost 30. 12. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.294	12.218	-0,62%
NASDAQ	CCMP	2.619	2.605	-0,53%
S&P 500	SPX	1.265	1.258	-0,55%
Brazilija	IBOV	57.701	56.754	-1,64%
Mehika	MEXBOL	37.041	37.078	0,10%
Google	GOOG US	633,14	645,90	2,02%
Sears Holding	SHLD US	45,85	31,78	-30,69%

PREOSTALI TRGI

- Kitajska in Japonska sta se dogovorili, da bosta začeli spodbujati trgovanje med državama neposredno v jenih in juanih in ne več v ameriških dolarjih. S tem naj bi se druga in tretja gospodarsko najmočnejša svetovna država zaščitili pred nihanjem dolarja in finančnimi šoki.
- Japonska vlada je za prihodnje fiskalno leto potrdila 887 milijarde evrov vreden predlog državnega proračuna. Skoraj polovico (434 milijard evrov) proračuna nameravajo financirati z izdajo državnih obveznic, kljub temu, da japonski javni dolg že sedaj znaša okoli 220 % BDP-ja in je največji med razvitimi državami. Poleg rekordno velikega javnega dolga so potres, cunami, močan jen, kriza v območju evra ter poplave na Tajskem vplivali na to, da je japonski borzni indeks Nikkei v letu 2011 upadel za 17,3 % ter leto zaključil na najnižji ravni v zadnjih 29 letih.
- Zlato se je prejšnji teden pocenilo za 2,7 % in doseglo 5,5 mesečno dno.
- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel za 0,3 % in dosegel 11,5 mesečni vrh.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 12. 2011	Vrednost 30. 12. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.395	8.455	0,71%
Hongkong	HSI	18.629	18.434	-1,05%
Kitajska	SHCOMP	2.205	2.199	-0,27%
Rusija	RTSI\$	1.394	1.382	-0,86%
EVRO/DOLAR		1,3044	1,2961	-0,64%
EVRO/JEN		101,86	99,66	-2,16%
EVRO/CHF		1,2223	1,2168	-0,45%
DOLAR/JEN		78,09	76,91	-1,51%
ZLATO	GOLDS	1.606	1.564	-2,62%
NAFTA	CL1	99,68	98,83	-0,85%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Padec evra, potem ko je Italiji na avkciji svojih obveznic uspelo zbrati le 7,02 milijarde evrov od pričakovanih 8,5 milijard, kar kaže na šibko povpraševanje.

→Nepričakovano veliko ameriško povečanje števila domov v postopku prodaje in nepričakovano majhen padec indeksa nabavnih menedžerjev, kar kaže na gospodarsko moč in je za dolar pozitivno.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Zmanjšano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko so tečajji svetovnih borznih indeksov narasli.

- Cena nafte je prejšnji teden

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Špekulacije, na bližnjem vzhodu napetost narašča, potem ko je ameriška mornarica dejala, da ne bo tolerirala nobenih iranskih motenj pri dobavi nafte.

→Nepričakovano velik padec tedenske predelave nafte, na skoraj 2-mesečni minimum, kar lahko v naslednjih tednih vodi do zmanjšane dobave bencina in destilatov.

→Nepričakovano dobri ameriški gospodarski podatki (večje število domov v postopku prodaje in manjši padec indeksa nabavnih menedžerjev), kar kaže na gospodarsko moč in pozitivno vpliva na povpraševanje po energiji.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Dvig dolarskega indeksa na 11,5 mesečni vrh, kar zavira povpraševanje po surovinah.

→Nepričakovano veliko povečanje tedenskih zalog nafte.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Donosi državnih obveznic so prejšnji teden upadli.
- Italija je uspešno prodala šestmesečne zakladne menice, ki so jih banke lahko kupile z denarjem, ki jim ga je posodila Evropska centralna banka, spodletela pa ji je dražba obveznic z ročnostjo od tri do deset let. Triletne obveznice je sicer prodala po 5,62 % donosnosti (na prejšnji podobni dražbi pred enim mesecem 7,89 %), vendar ji je uspelo prodati le za 2,54 milijard in ne zelenih 3 milijarde evrov. Deset letne obveznice so prodali po 6,7 % donosnosti, kar je skoraj 1 odstotno točko več kot pred mesecem dni, namesto za pričakovani dve milijardi pa so jih prodali za 1,18 milijarde evrov. Sedem letnih obveznic so namesto za milijardo evrov prodali za 803 milijone, zahtevana donosnost, ki je pred enim mesecem znašala 5,59 %, pa se je povzpela na 7,42 %.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 23. 12. 2011	Donos v % 30. 12. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,025	1,877	-0,148
AMERIŠKE - 2 LETI	0,284	0,241	-0,043
NEMŠKE - 10 LET	1,934	1,844	-0,090
NEMŠKE - 2 LETI	0,222	0,169	-0,053
ŠVICARSKKE - 10 LET	0,763	0,735	-0,028
ŠVICARSKKE - 2 LETI	-0,050	-0,066	-0,016

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano veliko povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano veliko povečanje števila domov v postopku prodaje.

→Nepričakovano majhen padec indeksa nabavnih menedžerjev.

→Zmanjšano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko so na zadnji avkciji zahtevane donosnosti na italijanske državne obveznice upadle.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 26. 12. 2011 - 30. 12. 2011

Objavljene: 26. 12. - 30. 12.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	17:00	20:15
26											
27							SP		CC		
28											
29						IJC,CC		CPM	PHS	OIL	
30											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

SP - S&P/CS Composite-20 YoY	-3,20%	-3,40%	-3,59%
CC - Consumer Confidence	58,9	64,5	56,0
IJC - Initial Jobless Claims	375k	381k	364k
CC - Continuing Claims	3.600k	3.601k	3.546k
CPM - Chicago Purchasing Manager	61,0	62,5	62,6
PHS - Pending Home Sales MoM	1,5%	7,3%	10,4%
OIL - Crude Oil Inventories	-2.750k	3.899k	-10.570k

Napovedane: 2. 1. - 6. 1.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:15	16:00	17:00	20:15
2											
3									ISM		
4									FO		
5					ADP	IJC,CC				OIL	
6			RS			UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	53,5	52,7
FO - Factory Orders	2,0%	-0,4%
ADP - ADP Employment Change	180k	206k
IJC - Initial Jobless Claims	375k	381k
CC - Continuing Claims	3.573k	3.601k
OIL - Crude Oil Inventories		3.899k
RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,9%	-0,4%
UR - Unemployment Rate	8,7%	8,6%

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

		2012					2013	
		03/01/12	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.33	0.95	0.93	0.93	0.98	1.00	
	ECB - ključna obr. mera	1.00	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	
ZDA	3-mesečni USD libor	0.58	0.44	0.46	0.47	0.49	0.59	
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	1.08	0.92	0.89	0.89	0.87	0.89	
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
Švica	3-mesečni CHF libor	0.05	0.01	0.02	0.07	0.21		
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.50	0.75		
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.20	0.24	0.25	0.26	0.26	0.24	
	BOJ - ključna obr. mera	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	03/01/12	2012				2013	2014
		Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12		
EUR / USD	1.3032	1.30	1.28	1.28	1.30	1.30	1.30
EUR / GBP	0.8366	0.84	0.83	0.83	0.84	0.83	0.82
EUR / CHF	1.2181	1.23	1.24	1.25	1.26	1.30	1.28
EUR / JPY	100.04	99.00	100.00	101.00	102.00	107.00	114.00

Vir: Bloomberg

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