

TEDENSKI PREGLED
26. 7. 2010 - 30. 7. 2010

SLOVENIJA

- Slovenska junijska stopnja brezposelnosti je bila 7 %, kar je nespremenjeno glede na maj.
- Predstavniki Gorenja so prek SEOneta sporočili, da je podjetje prejšnji teden podpisalo pogodbo o prevzemu 100 odstotnega lastniškega deleža v švedski družbi Asko Appliances Group. S prevzemom Aska bo Gorenje pridobilo trge, na katerih je bilo doslej manj prisotno (nordijske države), Severno Ameriko in Avstralijo, ter prestižno blagovno znamko Asko. Podrobnosti prevzema bodo iz Gorenja predstavili 17. avgusta. Prevzem ne bo vplival na zaposlene v proizvodnji Gorenja v Sloveniji.
- Skupina Krka je v drugem četrtletju lani prodala za 500,0 mio evrov izdelkov in storitev, kar je 5 % več kot v enakem obdobju lani. Čisti dobiček skupine je znašal 91,2 mio evrov, kar je 17 % večji kot v enakem lanskem obdobju. Največjo rast prodaje je skupina dosegla v regiji Srednja Evropa (14-odstotna rast prihodkov), ki je z 31-odstotnim deležem v skupni prodaji tudi največja Krkina prodajna regija. Na trgih zunaj Slovenije je bilo v tem obdobju ustvarjeno 90 % prodaje. V Krki pričakujejo, da bo prodaja izdelkov in storitev v letošnjem letu dosegla vrednost 1.008 mio evrov oziroma 6-odstotno rast. Načrtujejo čisti dobiček v višini 159 mio evrov, kar je 9 % manj kot v letu 2009. Načrtovan obseg prodaje in dobiček za letošnje leto sta enaka ciljem, ki jih je Krka zastavila konec poslovnega leta 2009.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 7. 2010	Vrednost 30. 7. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.301	3.279	-0,67%
SBITOP	SBITOP	820	813	-0,76%
Gorenje	GRVG SV	12,00	12,04	0,33%
Krka	KRKG SV	64,51	65,22	1,10%

EVROPA

- Analistiki švicarske banke UBS so dvignili naložbeno priporočilo delnicam evropskih podjetij iz »zmanjšaj delež v portfelju« v »nevtralnou«.
- Junijska stopnja brezposelnosti evroobmočja in EU se glede na maj ni spremenila. V evroobmočju je bila 10 %, kar je najvišja raven v skoraj 12 letih, v EU pa 9,6 %.
- Stopnja inflacije v evroobmočju se je julija zvišala za 1,7 %, na 20-mesečni maksimum, kar je pod 2-odstotno ciljno inflacijo ECB-ja. Analitiki pričakujejo, da centralna banka evroobmočja ključne obrestne mere, ki že od maja 2009 znaša 1 %, v bližnji prihodnosti ne bo zvišala, saj je inflacija posledica nestanovitnosti cen hrane in energije, sicer pa so cene življenjskih potrebščin v zadnjih mesecih nespremenjene.
- Predstavniki ameriške bonitetne agencije Moody's je dejal, da bodo Španiji morda znižali bonitetno oceno Aaa.
- Francoska finančna ministrica je dejala, da bo, če se globalna trgovina okrepi, okrepanje globalne gospodarske rasti v letu 2011 močno.
- Iz nemškega SAP-a, proizvajalca programske opreme za podjetja, so sporočili, da so v drugem četrtletju letos povečali prihodke za 12 % (na 2,9 mrd evrov) in dobičke za 15 % (na 426 mio evrov) glede na enako obdobje lani, kar je posledica povečanja prodaje v ZDA in v državah v razvoju. Potrdili so tudi prevzem ameriškega proizvajalca podatkovnih baz in mobilnih rešitev Sybase. Za nakup so odšteli 5,8 mrd dolarjev. SAP-ove programe uporabljajo številna podjetja, med njimi tudi Apple. Predstavniki podjetja pričakujejo povečane investicije v podjetjih vseh velikosti in iz vseh sektorjev. Na trgih držav v razvoju (Latinska Amerika, Azija) pričakujejo dvoštevnično rast.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 7. 2010	Vrednost 30. 7. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.166	6.148	-0,30%
Velika Britanija	UKX	5.313	5.258	-1,03%
Francija	CAC 40	3.607	3.643	1,00%
Švica	SMI	6.201	6.201	-0,01%
Španija	IBEX	10.388	10.500	1,07%
SAP	SAP GY	37,35	35,04	-6,17%

ZDA

- Več kot 75 % podjetij iz indeksa S&P 500, ki so že objavila poslovne rezultate, je imelo v drugem četrtletju dobiček na delnico nad pričakovanji analitikov.
- Analistiki UBS-a so znižali naložbeno priporočilo delnicam ameriških podjetij v »nevtralnou«.
- Analistiki Mednarodnega denarnega sklada so dejali, da bodo morale ameriške banke zbrati 76 mrd dolarjev kapitala.
- Farmacevtski velikan Teva Pharmaceutical Industries, ki proizvaja generična zdravila, je v letošnjem drugem četrtletju glede na lansko enako obdobje povečal prihodke za 12 %, na 3,8 mrd dolarjev, in čisti dobiček na 797 mio dolarjev, kar je 53 % več kot v enakem obdobju lani in tudi nad pričakovanji analitikov. Teva ima sedež v Izraelu, vendar večino prihodkov ustvarja na trgih Severne Amerike, kjer je v zadnjem četrtletju povečala prodajo za 17 %, na 2,48 mrd dolarjev. V marcu je podjetje prevzelo nemškega proizvajalca generičnih zdravil Rathiofarm, s čimer želijo povečati prodajo na evropskih trgih.
- Ameriški gigant s področja hitre dostave pošiljk FedEx je zvišal napoved za dobiček v zadnjem četrtletju, ki se za podjetje zaključuje avgusta, ter napoved za letni dobiček. V zadnjem četrtletju naj bi bil dobiček med 1,05 in 1,25 dolara na delnico, kar je nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 1 dolar na delnico. Iz FedExa so sporočili, da se je v zadnjem četrtletju za več kot 20 % povečal volumen prednostnih mednarodnih pošiljk, ki so najbolj dobičkonosna ponudba podjetja. FedEx namerava v tekočem fiskalnem letu kupiti 6 tovornih reaktivnih letal Boeing 777, da bo s tem povečal zmogljivosti in se prilagodil povečanemu povpraševanju iz azijskih držav. Tudi FedExov konkurent UPS je za letošnje drugo četrtletje objavil rezultate, ki so presegli napovedi analitikov. FedEx in UPS veljata kot napovedovalca dobre gospodarske situacije, saj strankam dostavljata različne proizvode, od finančnih dokumentov do elektronike in oblek.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 7. 2010	Vrednost 30. 7. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.425	10.466	0,40%
NASDAQ	CCMP	2.269	2.255	-0,65%
S&P 500	SPX	1.103	1.102	-0,10%
BRAZIL IJA	IBOV	66.323	67.515	1,80%
MEHIKA	MEXBOL	32.806	32.309	-1,52%
Teva	TEVA US	49,38	48,85	-1,07%
FedEx	FDX US	78,96	82,55	4,55%
UPS	UPS US	63,67	65,00	2,09%

PREOSTALI TRGI

- Analitiki UBS-a so znižali naložbeno priporočilo delnicam japonskih podjetij v »zmanjšaj delež v portfelju«.
- Japonska junijska stopnja brezposelnosti se je zvišala nad pričakovanji analitikov, na 5,3 %, kar je 7-mesečni maksimum. Industrijska proizvodnja je upadla za 1,5 % na mesečni ravni, analitiki pa so pričakovali rast proizvodnje.
- Japonsko visokotehnološko podjetje Canon je imelo v drugem četrtletju letos 770 mio dolarjev dobička, kar je štirikrat več kot v enakem obdobju lani in tudi nad pričakovanji analitikov. Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so delnici Canona dvignili naložbeno priporočilo iz »nevtravno« v »povečaj delež v portfelju«.
- Japonski proizvajalci avtomobilov so sporočili, da so v prvem polletju povečali globalno proizvodnjo. Izboljšanje je bilo posebej izrazito v juniju. Toyota je v prvih šestih mesecih proizvedla 4,36 mio avtomobilov, kar je 46,8 % več kot lani in je posledica povečane prodaje na japonskem trgu, v Severni Ameriki, Aziji, Srednjem Vzhodu in Afriki.
- Iz Kitajske so sporočili, da jim glede na posvetovanja s predstavniki Mednarodnega denarnega sklada ni potrebno takojšnje zvišanje obrestnih mer. Okrog 42 % podjetij iz indeksa MSCI Asia, ki so od 12. julija objavila rezultate o poslovanju v zadnjem četrtletju, je preseglo pričakovanja analitikov. Dobički in pozitivne napovedi za prihodnost zmanjšujejo zaskrbljenost investitorjev glede globalne gospodarske rasti. Analitiki menijo, da so restriktivni ukrepi kitajske vlade dosegli svoj namen, zato vlada ne bo uvajala novih.
- Julijski podatki o kitajski proizvodnji so bili najbolj šibki v več kot letu dni. Indeks nabavnih managerjev je upadel na 49,4 - vrednosti nad 50 nakazujejo rast, vrednosti pod 49 pa zastoj gospodarstva. Analitiki večjih svetovnih bank menijo, da je upadanje kitajske gospodarske rasti zmerno in vzdržno in ni razlogov za paniko, saj padec ne bo odstotkovno dvošteviličen.
- Kitajski statistični urad je poročal o 72-odstotni rasti dobičkov kitajskih industrijskih podjetij v letošnjem prvem polletju.
- Kitajski časopis Economic Information News je poročal, da namerava Kitajska zapreti cementarne, ki so neučinkovite in onesnažujejo okolje. V cementarskem sektorju se bo tudi povečalo število prevzemov in združitvev. Cena delnice največjega kitajskega cementarja, podjetja Anhui Conch Cement, se je v prejšnjem trgovalnem tednu zvišala za 1,88 %.
- V indijski centralni banki so dvignili obrestne mere nad pričakovanji analitikov. Obrestna mera, po kateri si poslovne banke sposojajo od centralne banke, se je dvignila na 5,75 %, obrestna mera po, kateri si centralna banka sposoja od poslovnih bank, pa na 4,5 %. Višje obrestne mere naj bi ustavile rast cen. Analitiki banke so dvignili napoved za gospodarsko rast do marca prihodnje leto iz prejšnjih 8 % na 8,5 %, kar naj bi bila posledica boljše industrijske proizvodnje. Dvignili so tudi napoved za inflacijo, ki naj bi bila do marca prihodnje leto 6-odstotna.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 7. 2010	Vrednost 30. 7. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.431	9.537	1,13%
HONG KONG	HSI	20.815	21.030	1,03%
KITAJSKA	SHCOMP	2.572	2.638	2,55%
RUSIJA	RTSI\$	1.449	1.480	2,11%
EVRO/DOLAR		1,285	1,3048	1,54%
EVRO/JEN		112,15	112,79	0,57%
EVRO/CHF		1,3542	1,3577	0,26%
DOLAR/JEN		87,27	86,46	-0,93%
NAFTA	CL1	78,98	78,95	-0,04%
Canon	7751 JP	3445,00	3765,00	9,29%
Toyota	7203 JP	3.085,00	3.050,00	-1,13%
Anhui Conch Cement	914 HK	26,65	27,15	1,88%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Rast prodaje novih hiš v ZDA nad pričakovanji analitikov.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Rast vrednosti evra, potem ko so evropske banke objavile pozitivne rezultate obremenitvenih (t.i. stres) testov.

→Rast vrednosti evra, potem ko se je indeks potrošniškega in podjetniškega zaupanja Evropske komisije povzpел na 2-letni maksimum, nemška stopnja brezposelnosti pa je upadla 13. mesec zapored.

→Naročila trajnih dobrin v ZDA so se v juniju zvišala manj, kot so analitiki pričakovali.

- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,04 %. OPEC-ova proizvodnja, ki je dosegla maksimum v začetku leta 2009, je bila julija letos skoraj nespremenjena. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) izjava analitikov ameriške banke Goldman Sachs, da so cene nafte pod ravnmi, ki jih podpirajo temeljni podatki in napoved, da se bo ravnotežje med ponudbo in povpraševanjem v drugi polovici leta 2010 zaostriilo, (ii) rast cen delnic, (iii) ameriška rast prodaje novih hiš nad pričakovanji analitikov. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) ameriške tedenske zaloge surove nafte so se povečale nad pričakovanji analitikov, ki so pričakovali njihov padec, (ii) šibka naročila ameriških junijskih trajnih dobrin in padec zaupanja potrošnikov, kar nakazuje, da bo povpraševanje po gorivu v ZDA v prihodnjih mesecih šibko, (iii) rast ameriškega BDP-ja je bila v drugem četrtletju pod pričakovanji analitikov.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→Padec zaupanja ameriških potrošnikov bolj, kot so pričakovali analitiki.

→Predstavniki Feda so v t.i. Bež knjigo zapisali, da se je gospodarska rast v nekaterih ameriških pokrajinah upočasnila.

→Predstavniki Feda je dejal, da bi moral Fed nadaljevati s stimulativnimi programi, če se bo gospodarska rast upočasnila in bodo cene upadle.

→V drugem četrtletju se je ameriški BDP zvišal za manj, kot so analitiki pričakovali.

Dejavniki medvedjega trga:

→Padec povpraševanja po ameriških državnih obveznicah.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 23. 7. 2010	Donosnost 30. 7. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,996	2,907	-0,089
AMERIŠKE - 2 LETI	0,588	0,550	-0,038
NEMŠKE - 10 LET	2,705	2,668	-0,037
NEMŠKE - 2 LETI	0,746	0,782	0,036
ŠVIČARSKÉ - 10 LET	1,435	1,452	0,017
ŠVIČARSKÉ - 2 LETI	0,314	0,346	0,032

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 26. 7. 2010 - 6. 8. 2010

Objavljene: 26. 7. - 30. 7.

		EVROPA				ZDA						
		10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:00
↓	26									NHS ↑		
↑	27							S&P/CS ↑		CC ↓		
↓	28						DGO ↑				OIL ↑	Fed's BB
↓	29						IJC,CC ↑					
↓	30						GDP,PC ↓		UMC ↑			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NHS - New Home Sales	311K	330K	300K
S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	3,85 %	4,61 %	3,81 %
CC - Consumer Confidence	51,0	50,4	52,9
DGO - Durable Goods Orders	1,0 %	-1,0 %	
OIL - Crude Oil Inventories	1.725K	7.308K	360K
Fed's BB - Fed's Beige Book			
IJC - Initial Jobless Claims	460K	457K	464K
CC - Continuing Claims	4.500K	4.565K	4.487K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	2,6 %	2,4 %	2,7 %
PC - Personal Consumption	2,4 %	1,6 %	3,0 %
UMC - U. of Michigan Confidence	67,0	67,8	66,5

Napovedane: 2. 8. - 6. 8.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	54,0	56,2
FO - Factory Orders	-0,3 %	-1,4 %
PHS - Pending Home Sales MoM	3,7 %	-30,0 %
RS - Euro-Zone Retail Sales	0,1 %	0,3 %
ADP - ADP Employment Change	35K	13K
ISM-Non.M - ISM Non-Manf. Composite	53,0	53,8
OIL - Crude Oil Inventories	-	7.308K
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %	0,5 %
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,00 %	1,00 %
IJC - Initial Jobless Claims	455K	457K
CC - Continuing Claims	4.520K	4.565K
UR - Unemployment Rate	9,6 %	9,5 %

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

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

		2010			2011			
		02.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,87	0,90	1,00	1,17	1,36	1,50	2,15
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
ZDA	3-mesečni USD libor	0,45	0,53	0,63	0,78	1,10	1,53	1,78
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	1,00	1,25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,75	0,77	0,95	1,29	1,75	2,13	2,68
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,78	0,89	1,24	1,66	2,09	2,70	
	SNB - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	1,25	1,50	2,25	2,00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,24	0,27	0,26	0,28	0,29	0,29	0,31
	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			
	02.08.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	2011	2012
USD	1,3063	1,22	1,21	1,21	1,21	1,26	1,37
GBP	0,8274	0,82	0,80	0,80	0,80	0,80	0,79
CHF	1,3670	1,35	1,34	1,35	1,36	1,36	1,43
JPY	113,38	110,00	112,00	113,00	116,00	123,00	123,00

Vir: Bloomberg