

TEDENSKI PREGLED
 26. 9. 2011 – 30. 9. 2011

SLOVENIJA

- Septembrska inflacija v Sloveniji je bila 0,6-odstotna, v prvih devetih mesecih letos pa je bila rast cen 1,6-odstotna (v enakem obdobju lani 1,5-odstotna).
- Avgusta je stopnja brezposelnosti v Sloveniji znašala 7,8 odstotka, julija pa je bila 7,9-odstotna.
- Po tem, ko je pred dvema tednoma bonitetna hiša Moody's znižala kreditno oceno Slovenije za eno stopnjo, je prejšnji teden zaradi spremembe bonitetne ocene državi znižala tudi bonitetno oceno državne SID banke, z Aa2 na Aa3, z negativnimi obeti.
- Po Moody'su je prejšnji teden kreditno oceno Slovenije za eno stopnjo, na AA-, znižala tudi bonitetna hiša Fitch. Znižanje pojasnjujejo z zaskrbljenostjo nad stanjem slovenskih bank in neizvajanjem reform za stabilizacijo javnih financ. Pri Fitchu so znižali tudi bonitetne ocene sedmih slovenskih bank, in sicer: NLB, NKBM, Abanke Vipava, Gorenjske banke, Banke Celje, Probanke in Banke Koper. Med razlogi navajajo predvsem znižanje državne bonitetne ocene in politično nestabilnost, pri NLB in NKBM pa tudi zamude pri dokapitalizaciji.
- Če bodo banke upnice prejele predlog uprave, bo Sava v prihodnjih dveh letih doživela korenito prestrukturiranje, saj naj bi po tem predlogu bile vse njene naložbe razpoložljive za prodajo. Poplačilo posojil pa bo mogoče šele z odprodajo naložb v roku dveh let, zato mora Sava pri bankah doseči moratorij za odplačilo glavnice, ki jih do konca prihodnjega leta zapade za okoli 300 milijonov evrov.
- Iskra Avtoelektrika je z ameriško korporacijo Nexteer Automotive sklenila 240 milijonov evrov vredno pogodbo, ki velja za naslednjih 14 let. Čisti dobiček Iskre Avtoelektrike je ob polletju lanskoletnega presešel za več kot polovico in je znašal 3,6 milijona evrov.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 9. 2011	Vrednost 30. 9. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	594,4	618,7	4,09%
Abanka Vipava	ABKN SV	19,35	17,00	-12,14%
NKMB	KBMR SV	4,15	4,50	8,43%
Sava	SAVA SV	28,50	23,56	-17,33%
Iskra Avtoelektrika	IALG SV	18,99	16,70	-12,06%

EVROPA

- Območje evra je septembra zabeležilo 3,0 % inflacijo, kar je 0,5 odstotne točke več kot avgusta.
- Stopnja brezposelnosti v območju evra se avgusta v primerjavi z julijem ni spremenila in ostaja pri 10,0 odstotkih.
- Evropska komisija je sprejela predlog evropskega davka na finančne transakcije, po katerem naj bi bilo trgovanje z delnicami in obveznicami obdavčeno z 0,1-odstotno davčno stopnjo, trgovanje z izvedeni finančni instrumenti pa po 0,01-odstotni stopnji.
- Grški parlament je potrdil uvedbo davka na nepremičnine, s katerim želi vlada zmanjšati javnofinančni primanjkljaj za okoli dve milijardi evrov, kar je bil tudi eden izmed pogojev za nadaljnjo pomoč EU in IMF. Novi davek naj bi bil v veljavi dve leti, po njem pa bodo morali Grki za kvadratni meter stanovanjske površine plačati od 50 centov davka v revnejših predelih do 10 EUR v bogatejših predelih. Grki naj bi novi davek plačevali v sklopu računov za elektriko, kar bo olajšalo njegovo izterjavo, saj bodo neplačnikom lahko odklopili elektriko.
- Francoska vlada je objavila, da bo letošnji proračunski primanjkljaj znašal 5,7 odstotka BDP, prihodnje leto pa 4,5 odstotka. Maastrichtsko zgornjo mejo 3 % naj bi primanjkljaj dosegel leta 2013, leta 2014 naj bi znašal 2 %, leta 2015 pa naj bi se zmanjšal na 1 % BDP. Francoski javni dolg je letos dosegel rekordnih 87,3 odstotka BDP.
- Britanski pivovar SABMiller je od avstralskega varuha konkurence dobil zeleno luč za 7 milijard evrov vreden prevzem največjega avstralskega pivovarja Foster's. Kljub temu, da morajo dogovor med podjetjema potrditi še delničarji podjetja Foster's in odbor za nadzor tujih investicij, v SABMillerju pričakujejo, da bo prevzem zaključen do konca tega leta.
- V švedskem tekstilnem podjetju Hennes & Mauritz (H&M) so objavili poslovne podatke za letošnje tretje četrtletje, v katerem so ustvarili 388,8 milijona evrov čistega dobička (15 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani), prihodki pa so bili enaki lanskim in sicer 3,42 milijarde evrov. Podjetje slabši rezultat pripisuje višjim cenam surovin, šibkejšemu dolarju in povečani konkurenci.
- Po veliki rasti v začetku tedna so bile na koncu tedna na udaru delnice evropskih bank, potem ko so analitiški švicarske banke UBS znižali oceno francoske banke Societe Generale iz »kupi« na »nevtralnou«, 12 mesečni ciljni tečaj delnice francoske banke BNP Paribas pa so znižali iz 36 na 31 EUR. Zaradi govoric, da bi lahko znižali svoje poslovne napovedi, so upadle so tudi delnice nemške Deutsche Bank.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 9. 2011	Vrednost 30. 9. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.197	5.502	5,87%
Velika Britanija	UKX	5.067	5.128	1,20%
Francija	CAC	2.810	2.982	6,12%
Švica	SMI	5.299	5.532	4,40%
Španija	IBEX	7.997	8.547	6,88%
SABMiller	SAB LN	2.083	2.108	1,20%
H&M	HMB SS	189,30	206,70	9,19%
Societe Generale	GLE FP	16,65	20,00	20,12%
BNP Paribas	BNP FP	25,32	30,05	18,68%
Deutsche Bank	DBK GY	23,12	26,32	13,84%

ZDA

- ZDA so avgusta zabeležile 9,1-odstotno stopnjo brezposelnosti.
Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 →Moč delnic finančnih inštitucij, potem ko je nemški parlament odobril razširitev sredstev mehanizma za stabilnost evra EFSF.
 →Nepričakovano velik popravek ameriškega BDP-ja v drugem četrtletju navzgor, na 1,3%, v primerjavi s pričakovanimi 1,2%.
Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 →Komentar predsednika ameriške centralne banke Bernankeja, ki je dejal, da je dolgotrajna brezposelnost "nacionalna kriza" ZDA in da je v ZDA 45 odstotkov brezposelnih brez dela že vsaj šest mesecev, kar naj bi bilo prvič v povojni zgodovini ZDA.
- Tečaj ameriškega proizvajalca matičnih plošč Advanced Micro Devices je upadel, potem ko so v podjetju znižali napoved za prodajo v tretjem četrtletju, kar je povzročilo šibkost tečajev celotnega tehnološkega sektorja.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 9. 2011	Vrednost 30. 9. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.772	10.913	1,31%
NASDAQ	CCMP	2.483	2.415	-2,74%
S&P 500	SPX	1.136	1.131	-0,44%
Brazilijska	IBOV	53.230	52.324	-1,70%
Mehika	MEXBOL	32.588	33.503	2,81%
AMD	AMD US	6,17	5,08	-17,67%

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

PREOSTALI TRGI

- Na azijskih trgih je bilo prejšnji teden čititi zaskrbljenost investitorjev, potem ko je japonska potrošnja gospodinjstev padla za 4,1%, kar je bilo slabše od pričakovanega padca za 2,8%, njihova industrijska proizvodnja pa je avgusta narasla za 0,8%, pričakovali pa so 1,5 % rast. Tečaje japonskih trgov sta podpirala nepričakovano dobra objava o prodaji vozil, ki je dosegla prvi dvig (+1,8%) v zadnjih 11 mesecih, ter nepričakovano nizka avgustovska brezposelnost, ki je padla na 2,5-letni minimum in je znašala 4,3%.
- Zlato se je prejšnji teden pocenilo za 2 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden nekoliko narasel.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 23. 9. 2011	Vrednost 30. 9. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.560	8.700	1,64%
Hongkong	HSI	17.669	17.592	-0,44%
Kitajska	SHCOMP	2.433	2.359	-3,04%
Rusija	RTSI\$	1.316	1.341	1,90%
EVRO/DOLAR		1,3500	1,3387	-0,84%
EVRO/JEN		103,40	103,12	-0,27%
EVRO/CHF		1,2220	1,2157	-0,52%
DOLAR/JEN		76,61	77,06	0,59%
ZLATO	GOLDS	1.657	1.624	-1,99%
NAFTA	CL1	79,85	79,20	-0,81%
Toyota	7203 JP	2.628	2.688	2,28%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

- Nemška potrditev širitve začasnega mehanizma za stabilnost evra – EFSF, ki je olajšala pot do tiskanja novih evrov, kar bi zmanjšalo vrednost evrov, ki so že v obtoku, saj centralna banka ZDA trenutno ne predvideva tiskanja novih dolarjev.
- Nepričakovano znižanje septembrskega zaupanja v evro območju na 2-letni minimum, kar je negativno za evro.
- Nepričakovano velik popravek navzgor ameriškega BDP-ja za drugo letošnje četrtletje.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko je nemški parlament odobril širitev EFSF-ja, kar bo pomagalo nadzorovati evropsko kreditno krizo.
- Nepričakovano majhna nemška brezposelnost, ki je padla na 6,9 %, kar je najmanjša stopnja brezposelnosti od združitve Nemčij pred dvema desetletjema.
- Komentar predsednika FED-a Bernankeja, ki je dejal, da je dolgotrajna brezposelnost "nacionalna kriza" ZDA, kar je za dolar negativno.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu pocenila za 0,8 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nemška potrditev širitve EFSF sredstev, kar bi lahko rešilo evropsko dolžniško krizo.
- Nepričakovano velik popravek navzgor ameriškega BDP-ja za drugo letošnje četrtletje.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Močnejši dolar, kar ovira povpraševanja po surovinah.
- Nepričakovano znižanje septembrskega zaupanja potrošnikov v evro območju na 2-letni minimum, kar bi lahko zavrlo potrošnjo in povpraševanje po energiji.
- Komentar predsednika FED-a Bernankeja, ki je dejal, da je dolgotrajna brezposelnost "nacionalna kriza" ZDA, kar bi lahko zavrlo gospodarsko rast in povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Italija je v prvi izdaji obveznic po znižanju bonitetne ocene prejšnji teden izdala nove dolžniške vrednostne papirje, pri čemer so pribitki na 10-letne obveznice v primerjavi z 10-letnimi nemškimi konec prejšnjega tedna znašali okoli 365 bazičnih točk.
- Donos novozelandskih obveznic je narasel, novozelandski dolar pa je upadel, potem ko se je tudi bonitetna hiša S&P priključila mnenju bonitetne hiše Fitch in znižala bonitetno oceno novozelandskega dolga za eno stopnjo, na AA+.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 23. 9. 2011	Donos v % 30. 9. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	1,834	1,916	0,082
AMERIŠKE - 2 LETI	0,219	0,245	0,026
NEMŠKE - 10 LET	1,747	1,890	0,143
NEMŠKE - 2 LETI	0,395	0,555	0,160
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,888	0,918	0,030
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,100	-0,058	0,042

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

- Komentar predsednika FED-a Bernankeja, ki je dejal, da je dolgotrajna brezposelnost "nacionalna kriza" ZDA.
- Veliko povpraševanje po 7-letnih ameriških obveznicah, ki so jih v prejšnjem tednu prodali v skupnem znesku 29 milijard dolarjev.
- Padec delniških tečajev, kar je povečalo povpraševanje po obvezniškem varnem zatočišču.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po obvezniškem varnem zatočišču, potem ko je nemški parlament odobril širitev sklada za reševanje evropske kreditne krize.
- Nepričakovano velik padec tedenskih prvih prijav brezposelnosti, ki so padle na najnižjo raven v zadnjih 5,5 mesecih.
- Nepričakovano velik popravek navzgor ameriškega BDP-ja v drugem četrtletju, na 1,3%, v primerjavi s pričakovanim popravkom na 1,2%.
- Nepričakovano velika avgustovska prodaja domov v postopku.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 26. 9. 2011 - 30. 9. 2011

Objavljene: 26. 9. - 30. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
26	IFO								NHS		
27							CS		CC		
28						DGO				OIL	
29						DP,PC,IJC,C					
30								CPM,UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

IFO - IFO - Business Climate	106,5	107,5	108,7
NHS - New Home Sales	294k	295k	298k
CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-4,50%	-4,11%	-4,52%
CC - Consumer Confidence	46,0	45,4	44,5
DGO - Durable Goods Orders	-0,5%	-0,1%	4,0%
OIL - Crude Oil Inventories	2.050k	1.915k	-7.336k
GDP QoQ (Annualized)	1,2%	1,3%	1,0%
PC - Personal Consumption	0,4%	0,7%	0,4%
IJC - Initial Jobless Claims	420k	391k	423k
CC - Continuing Claims	3.730k	3.729k	3.727k
PHS - Pending Home Sales MoM	-1,6%	-1,2%	-1,3%
CPM - Chicago Purchasing Manager	55,5	60,4	56,5
UMC - U. of Michigan Confidence	57,8	59,4	57,8

Napovedane: 3. 10. - 7. 10.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	50,5	50,6
FO - Factory Orders	0,00%	2,40%
RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,70%	-0,20%
ADP - ADP Employment Change	70k	91k
OIL - Crude Oil Inventories		1.915k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%	1,50%
IJC - Initial Jobless Claims	410k	391k
CC - Continuing Claims	3.725k	3.729k
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,1%
WI - Wholesale Inventories	0,6%	0,8%

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).

Vir: Bloomberg

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

		2011		2012				Q1 13
		03/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	
Evropa	3-mesečni euribor	1.56	1.37	1.38	1.45	1.51	1.64	
	ECB - ključna obr.mera	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	
ZDA	3-mesečni USD libor	0.38	0.32	0.34	0.37	0.47	0.48	
	FED - ključna obr.mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.95	0.85	0.84	0.91	1.05	1.21	
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50		
Švica	3-mesečni CHF libor	0.02	0.17	0.05	0.18	0.18	0.40	
	SNB - ključna obr.mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.50	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.25	0.24	0.27	0.28	0.29	
	BOJ - ključna obr.mera	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2011		2012			2012	2013
	03/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR/USD	1.3316	1.38	1.37	1.39	1.40	1.41	1.38
EUR/GBP	0.8597	0.87	0.86	0.86	0.85	0.85	0.85
EUR/CHF	1.2136	1.20	1.20	1.21	1.22	1.25	1.30
EUR/JPY	102.23	106.00	109.00	110.00	112.00	113.00	122.00

Vir: Bloomberg

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