

**TEDENSKI PREGLED**

27. 12. 2010 - 31. 12. 2010

**SLOVENIJA**

- Iz Krke so sporočili, da je njena hčerinska družba Krka-Polska prejela sklep Okrožnega sodišča v Varšavi, s katerim jim na Poljskem prepovedujejo ponujanje in dajanje v promet zdravila Tolura, ki vsebuje učinkovino telmisartan, zaradi domnevne kršitve patenta PL 169 675. Krka Polska bo zoper sklep vložila pritožbo. Krka je začela prodajati zdravilo Tolura na poljskem trgu v oktobru 2010.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 12. 2010	Vrednost 31. 12. 2010	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	842	850	1,04%
Krka	KRKG SV	63,00	62,95	-0,08%

**EVROPA**

- Po podatkih ECB-ja je bila v novembru evropska rast posojil zasebnemu sektorju 2,0-odstotna, kar je najhitreje od aprila 2009, in kaže na to, da je gospodarsko okrevanje spodbudilo povpraševanje po kreditih.
- V tretjem četrtletju se je nemški izvoz zvišal za 21,5 % glede na enako obdobje lani. Trgovina z ostalimi članicami EU se je zvišala za 16,5 % in je predstavljala skoraj 60 % vsega izvoza med julijem in septembrom. Prodaja v ZDA se je zvišala za 32 %, na Kitajsko za 34 % in v Rusijo za 42 %.
- Francoski BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 0,3 % in ne za 0,4 %, kot je bilo prvič objavljeno. Francoski BDP se je zvišal šesto četrtletje zapored in kaže na to, kako krhko je okrevanje evropskega gospodarstva. Število iskalcev zaposlitev se je novembra zvišalo za 0,7 %. Nemški BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 0,7 %, v drugem četrtletju pa za 2,3 %.
- Iz nemškega letalskega prevoznika Lufthansa so sporočili, da bodo v letu 2011 Nemčiji zaposlili okrog 4.000 novih delavcev.
- Italijanski Fiat je ločil podjetje na 2 dela, na Fiat Avtomobile, ki proizvaja avtomobile in vključuje še blagovni znamki Maserati in Ferrari, ter na Fiat Industrial, ki vključuje proizvodnjo poljedelskih in gradbenih vozil ter vozil blagovne znamke Iveco. To naj bi podjetjema dalo večjo fleksibilnost. Fiat je v letu 2009 kupil 20-odstotni delež v Chryslerju in analitiki napovedujejo, da se bosta podjetji združili. Predstavniki Fiata so dejali, da bodo morda do napovedane Chryslerjeve prve prodaje delnic javnosti, ki naj bi bila v letošnjem letu, dvignili lastništvo na več kot 50 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 12. 2010	Vrednost 31. 12. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.058	6.914	-2,03%
Velika Britanija	UKX	6.009	5.900	-1,81%
Francija	CAC 40	3.900	3.805	-2,45%
Švica	SMI	6.599	6.436	-2,48%
Španija	IBEX	10.107	9.859	-2,45%
Lufthansa	LHA GY	16,69	16,36	-2,01%
Fiat	F IM	6,74	6,70	-0,58%

**ZDA**

- Vrednost P/E kazalnika delnic podjetij iz indeksa S&P 500 se je dvignila na 15,76, na 6-mesečni maksimum. S P/E merimo, koliko evrov so vlagatelji pripravljeni plačati za evro dobička družbe oz. za kolikokrat tržna cena delnice presega zadnji letni dobiček na delnico družbe.
- Iz ameriške zavarovalnice AIG so sporočili, da so prejeli 4,3 mrd dolarjev bančnih kreditnih linij, kar kaže na izboljšanje situacije, saj bo AIG lahko predčasno izplačala vladna sredstva, ki jih je prejela kot pomoč med finančno krizo.
- Po podatkih analitikov MasterCarda se je ameriška praznična prodaja na drobno zvišala za 5,5 % na letni ravni, kar je največja stopnja rasti v 5 letih. Tiffany, drugi največji prodajalec luksuznega nakita na svetu, je za prihodnje leto napovedal 10-odstotno rast v ZDA. V Macy's, drugi največji ameriški veleblagovnici, so 2. decembra dvignili napoved za prodajo v letu 2010 trgovinah, ki so odprte dlje kot eno leto, in sicer za 4,5 %. Ameriški potrošniki so povečali nakupe, potem ko se je število ljudi, ki prejemajo pomoč za brezposelne, zmanjšalo na 2-letni minimum.
- V prejšnjem tednu so bančni analitiki lahko prvič po prvi javni prodaji delnic ali IPO-ju ameriškega avtomobilskega prodajalca General Motorsa objavili analitična poročila. Analitiki angleške banke Barclays so delnici dodelili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju« s ciljno ceno 42 dolarjev na delnico, analitiki švicarske banke Credit Suisse pa so delnici dodelili priporočilo »boljši od trga«, s ciljno ceno 43 dolarjev za delnico. Po njihovem mnenju ima podjetje številne potencialne na ameriškem trgu, predvsem v severni Ameriki, ter na trgih Brazilije in Kitajske. V letošnjih prvih treh mesecih je GM imel 865 mio dolarjev dobička, v drugem četrtletju 1,3 mrd, v tretjem četrtletju pa 2 mrd dolarjev. Analitiki ameriških bank Citigroup in Bank od America so delnici dodelili priporočilo »kupi«, analitiki JPMorgana in Morgan Stanleya pa »povečaj delež v portfelju«. Ciljna cena se giblje med 42-50 dolarjev za delnico.
- Analitiki britanske banke Barclays so delnici Boeinga potrdili naložbeno priporočilo »povečaj delež v portfelju«, zaradi zamude pri dostavi prvega modela 787 do poletja pa so zmanjšali 12-mesečno ciljno ceno iz 87 na 80 dolarjev na delnico. Analitiki menijo, da lahko cena delnice Boeinga dolgoročno doseže 100 dolarjev, saj bo globalno povpraševanje po letalih raslo še mnogo let. Boeingov napredek pri novih programih bo zmanjšal stroške za raziskave in razvoj, kar bo dvignilo vrednost delnice.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 12. 2010	Vrednost 31. 12. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.574	11.578	0,03%
NASDAQ	CCMP	2.666	2.653	-0,48%
S&P 500	SPX	1.257	1.258	0,07%
BRAZILIJA	IBOV	68.486	69.305	1,20%
MEHIKA	MEXBOL	38.081	38.551	1,23%
AIG	AIG US	54,33	57,62	6,06%
Tiffany	TIF US	64,24	62,27	-3,07%
Macy's	M US	25,16	25,30	0,56%
General Motors	GM US	34,81	36,86	5,89%
Boeing	BA US	65,06	65,26	0,31%

**PREOSTALI TRGI**

- Japonske novembrske cene so upadle 21. zaporedni mesec, stopnja brezposelnosti pa je ostala nespremenjena, 5,1-odstotna. Na drugi strani se je novembrska prodaja na drobno zvišala nad pričakovanji analitikov, industrijska proizvodnja pa se je zvišala za 1,0 % na mesečni ravni, kar je prvo povečanje kazalnika v 6 mesecih.
- Predstavniki kitajske centralne banke so dejali, da bodo v letu 2011 nujne korekcije obrestnih mer in bančnih rezerv. Kitajska centralna banka je v dveh mesecih dvakrat dvignila obrestno mero, kar lahko vpliva na upočasnitev globalne gospodarske rasti. Optimistična je bila novica kitajskega časnika China Securities Journal, da bo kitajski bančni sistem imel v letošnjem letu za 120 mrd dolarjev dobička.
- Kitajski proizvodni indeks je decembra upadel prvič v 5 mesecih.
- Kitajski finančni minister je dejal, da bodo subvencije za nakup energijsko učinkovitih avtomobilov podaljšali v leto 2011.
- Analitiki večjih bank in analitičnih podjetij napovedujejo, da bo rast cen surovin močna tudi v prihodnjem letu. Največ od 15 surovin naj bi se dvignila cena srebra, za 37 %. Vrednost cinka, ki se je letos odrezal najslabše, naj bi se v prihodnjem letu dvignila za 21 %. Najnižjo rast napovedujejo ceni kave Arabica (7%). Nekateri analitiki napovedujejo, da bodo investitorji prodajali zlato in kupovali srebro, platino in paladij, če se gospodarska situacija izboljša. Cena zlata je 7. decembra dosegla rekordno raven 1.431,25 dolarjev za unčo. Analitiki Barclaysa menijo, da bo cena ameriškega zemeljskega plina edina med 25 surovinami, ki jih spremljajo, ki bo v prihodnjem letu v povprečju nižja. V ameriškem Goldman Sacshu menijo, da bodo največ na vrednosti pridobile surovine, ki jih ima Kitajska najmanj. Priporočajo nafto, baker, bombaž, sojo in platino. Analitiki so 13. decembra napovedali, da se bo cena surovin v 12 mesecih dvignila za 18 %, cena dragocenih kovin pa za 28 %.
- Analitiki Morgan Stanleya menijo, da bo ponovno zvišanje kitajske obrestne mere upočasnilo rast cen, ki je bila novembra največja v 28 mesecih. Kitajski vladni analitiki menijo, da bo v prihodnjem letu gospodarska rast 10-odstotna. Rast dobičkov podjetij je bila v letošnjih prvih 11 mesecih 49,4-odstotna (v enakem obdobju lani 7,8-odstotna), v prihodnjem letu pa naj bi bila 22-odstotna.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in upadla na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 12. 2010	Vrednost 31. 12. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.279	10.229	-0,49%
HONG KONG	HSI	22.834	23.035	0,88%
KITAJSKA	SHCOMP	2.835	2.808	-0,96%
RUSIJA	RTSIS	1.770	1.773	0,17%
EVRO/DOLAR		1,3122	1,3384	2,00%
EVRO/JEN		108,77	108,47	-0,28%
EVRO/CHF		1,2627	1,2507	-0,95%
DOLAR/JEN		82,88	81,12	-2,12%
NAFTA	CL1	91,51	91,38	-0,14%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Predstavniki ECB-ja je dejal, da nekatera evropska gospodarstva kažejo presenetljivo dobro okrevanje, vendar visoke ravni dolga ne vplivajo le na posamezne države, EU pa je še vedno v krizi.
- Šibke vrednosti valut iz držav izvoznic surovin (Avstralija, Kanada), zaradi špekulacij, da bodo kitajske višje obrestne mere zmanjšale kitajsko povpraševanje po surovinah.
- Prvotni podatki o francoskem BDP-ju v tretjem četrtletju so bili popravljeni navzdol. BDP se je zvišal za 0,3 % na četrtletni ravni oz. 1,7 % na letni ravni, prvotni podatek pa je pokazal 0,4-odstotno četrtletno rast in 1,8-odstotno letno gospodarsko rast.
- Nepričakovan padec ameriškega kazalnika zaupanja potrošnikov v decembru ter novembrski padec indeksa cen nepremičnin v ZDA, kar bo lahko vplivalo na to, da bo Fed uvedel dodatne stimulacijske ukrepe.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Dvig kitajske temeljne obrestne mere, kar je zvišalo vrednost jena glede na dolar.
- Rast evra potem, ko so iz ECB sporočili, da so v prejšnjem tednu glede na teden pred tem skoraj podvojili znesek za nakupe obveznic držav iz evroobmočja.
- Predsednik finančnih ministrov evroobmočja je dejal, da je evro najbolj trdna valuta na svetu in da obstoj evra ni ogrožen.
- Decembrske cene hiš v Veliki Britaniji so nepričakovano zrasle za 0,4 % na mesečni ravni, kar je bila prva rast cen v 7 mesecih.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,14 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) mrzlo vreme in sneg na vzhodni obali ZDA, kar naj bi povečalo povpraševanje po kurilnem olju, (ii) rast ameriške prodaje na drobno v prazničnem obdobju. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) špekulacije, da bodo višje kitajske obrestne mere zmanjšale povpraševanje po energiji, (ii) izjava iraškega ministra za nafto, da bo proizvodnja nafte v Iraku prvič v 20-ih letih presegle rekorde, kar bo povečalo globalno ponudbo nafte, (iii) padec zaupanja ameriških potrošnikov v decembru, kar postavlja pod vprašaj okrevanje ameriškega gospodarstva in povpraševanje po nafti.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Močno povpraševanje po ameriških državnih obveznicah.
- Indeks gibanja cen nepremičnin v 20 največjih ameriških mestih v ZDA je oktobra upadel bolj, kot so analitiki pričakovali.
- Decembrski kazalnik zaupanja potrošnikov v ZDA je nepričakovano upadel.

Dejavniki medvedjega trga:

- Padec na globalnih obvezniških trgih potem, ko je Kitajska drugič v dveh mesecih dvignila temeljno obrestno mero.
- Ameriška prodaja na drobno se je v prazničnih dneh zvišala največ v 5 letih.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 24. 12. 2010	Donosnost 31. 12. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,395	3,295	-0,100
AMERIŠKE - 2 LETI	0,651	0,597	-0,054
NEMŠKE - 10 LET	2,984	2,961	-0,023
NEMŠKE - 2 LETI	0,947	0,864	-0,083
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,695	1,716	0,021
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,440	0,413	-0,027

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 27. 12. 2010 - 7. 1. 2011**

Objavljene: 27. 12. - 31. 12.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:00	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
27											
28							S&P/CS		CC		
29										OIL	
30						IJC,CC		CPM	PHS		
31											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	-0,20 %	-0,80 %	0,59 %
CC - Consumer Confidence	56,3	52,5	54,1
OIL - Crude Oil Inventories	-	-1.258K	-5.333K
IJC - Initial Jobless Claims	415K	388K	420K
CC - Continuing Claims	4.100K	4.128K	4.064K
CPM - Chicago Purchasing Manager	61,0	68,6	62,5
PHS - Pending Home Sales	2,0 %	3,5	10,4 %

Napovedane: 3. 1. - 7. 1.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	57,0	56,6
FO - Factory Orders	-0,2 %	-0,9 %
Minut. - Minutes of FOMC Meeting		
ADP - ADP Employment Change	100K	93K
ISM N. - ISM Non-Manf. Composite	55,7	55,0
OIL - Crude Oil Inventories	-	-1.258K
IJC - Initial Jobless Claims	405K	388K
CC - Continuing Claims	4.080K	4.128L
UR - Unemployment Rate	9,7 %	9,8 %

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**

		03.01.11	2011				2012
			Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1,00	1,11	1,22	1,34	1,50	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,00
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,30	0,37	0,41	0,51	0,71	1,11
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,76	0,76	0,79	0,92	1,12	1,42
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00
<b>Svica</b>	3-mesečni CHF libor	0,17	0,32	0,46	0,67	0,80	0,99
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,50
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,19	0,27	0,27	0,27	0,30	0,22
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10

Vir: Bloomberg

**Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev**

	2010	2011				2012
	03.01.11	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4	Q1 12
<b>USD</b>	1,3340	1,30	1,33	1,33	1,33	1,30
<b>GBP</b>	0,8609	0,84	0,83	0,83	0,82	0,80
<b>CHF</b>	1,2476	1,30	1,32	1,34	1,35	1,36
<b>JPY</b>	108,73	110,00	113,00	116,50	117,00	119,00

Vir: Bloomberg