

TEDENSKI PREGLED
 27. 6. 2011 – 1. 7. 2011

SLOVENIJA

- Cene življenjskih potrebščin v Sloveniji so se junija v primerjavi z majem v povprečju znižale za 0,5 odstotka. V prvi polovici leta je bila rast cen 1,9-odstotna, na letni ravni pa je znašala 1,3 odstotka.
- Čeprav je proračunski primanjkljaj Slovenije v prvem letošnjem četrtletju pri 10,3 odstotka BDP dosegel rekordno raven in je javni dolg ponovno večji ter že presega 45 odstotkov BDP, je pomembno vedeti, »da je bil primanjkljaj brez enkratnih stroškov dokapitalizacije NLB v višini 250 milijonov evrov 7,5-odstoten (636 milijonov evrov), torej dejansko 1,3-odstotne točke nižji kot lanski«, je pojasnil finančni minister Franc Križanič, ki ocenjuje, da bo tudi letošnji primanjkljaj manjši, predvsem zaradi solidne rasti prilivov.
- Mercator je objavil, da je pogodba o prodaji 100-odstotnega lastniškega deleža v družbi Eta, dne 30. 6. 2011 stopila v veljavo, ker so bili izpolnjeni vsi v pogodbi določeni pogoji. Družba Eta opravlja dejavnost industrijske predelave sadja in zelenjave v izdelke z daljšim rokom uporabe, Mercator pa se je za odprodajo družbe odločil v skladu s strategijo osredotočanja v svojo temeljno dejavnost trgovine z izdelki za vsakdanjo rabo in dom. Eto sta kupili slovensko podjetje Fineta in srbska Eterra. Vrednost kupnine ni bila razkrita.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 6. 2011	Vrednost 1. 7. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	754	742	-1,59%
Mercator	MELR SV	175,00	162,00	-7,43%

EVROPA

- Rast industrijske proizvodnje v evroobmočju je junija zaradi manjšega izvoza padla na najnižjo raven v zadnjih 18 mesecih. Italijanski proizvodni sektor se je skrčil prvič v zadnjih 20 mesecih, španska proizvodnja se je zmanjšala drugi mesec zapored, upočasnila se je rast v Franciji in Nemčiji.
- Brezposelnost v evroobmočju je maja znašala 9.9%.
- V grškem parlamentu s 300 sedeži, v katere imajo vladajoči socialisti 155 sedežev, so poslanci sprejeli 83,5 milijarde evrov vreden sveženj varčevalnih ukrepov do leta 2015. Sveženj, sprejetje katerega sta EU in MDS postavila kot pogoj za nadaljnjo pomoč Grčiji, predvideva 33,5 milijarde evrov kleščanja porabe in višanja davščin ter 50 milijard evrov prihodkov od prodaje državnega premoženja. Iz EU so poudarili, da Unija nima alternativnega načrta.
- Nedavna napoved bonitetne hiše Moody's, da bi utegnila v kratkem znižati bonitetno oceno države in 16 italijanskih bank, se že kaže v ceni zadolževanja države. Stroški zavarovanja italijanske dolga (CDS) so dosegli rekordnih, čez 220 bazičnih točk. Čeprav je Italija s 120 odstotki javnega dolga v BDP za Grčijo najbolj zadolžena evropska država, se je doslej uspela ubraniti pred rastjo zadolževanja. Zahtevani donosi na desetletne obveznice so se ta teden zvišali za 0,21 odstotka na 4,94 odstotka, vendar ostali pod petimi odstotki, na kolikor so poskočili ob izbruhu gospodarske krize konec leta 2008.
- Britanska bančna skupina Lloyds Banking Group, ki je največji britanski hipotekarni posojilodajalec in je trenutno v 41-odstotnem državnem lastništvu, bo z umikom iz več kot polovice od svojih 30 enot v tujini do leta 2014 ukinita 15.000 delovnih mest in s tem prihranila 1,5 mrd funtov. Tečaj delnic e po objavi novice narasel najbolj v več kot letu dni.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 6. 2011	Vrednost 1. 7. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.121	7.419	4,18%
Velika Britanija	UKX	5.698	5.990	5,12%
Francija	CAC	3.785	4.007	5,87%
Švica	SMI	5.998	6.238	4,00%
Španija	IBEX	9.813	10.492	6,92%
Lloyds Bankig Group	LLOY LN	43,40	50,81	17,07%

ZDA

- Ameriški indeksi so prejšnji teden dosegli 1 mesečne maksimume.
Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 →Rast tečajev finančnih družb, potem ko se je povečal optimizem, da se bo Grčija izognila bankrotu, ker je parlament odobril varčevalne ukrepe, potrebne za nadaljnjo finančno pomoč, hkrati pa so se največje nemške banke in zavarovalnice dogovorile o podaljšanem kreditiranju grškega dolga.
 →Nepričakovano povečanje junijskega indeksa nabavnih menedžerjev (+4,5 na 61,1, v primerjavi s pričakovanimi -2,6).

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

- Manjši upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti od pričakovanih.
- Skrbi, da rast evropskega gospodarstva peša, potem ko je bila majska prodaja na drobno v Nemčiji manjša od pričakovanih.
- Bank of America je za drugo četrtletje letošnjega leta napovedala izgubo v višini 9,1 milijarde dolarjev. Do izgube bo prišlo predvsem zaradi izvensodne poravnave izplačila 8,5 milijardne škode skladom zasebnega kapitala, ki so Bank of America tožili, da naj bi jih družba Countrywide, ki je v njeni lasti, oškodovala z dajanjem spornih hipotekarnih posojil. Borzni trgi so novico o poravnavi sprejeli z odobravanjem, saj je tečaj delnic banke po objavi narasel.
- Vrednost delnic Citigroup je narasla, potem ko so analitiki Bank of America dvignili njihovo priporočilo za iz 'nevtralnega' na 'kupi'.
- Vrednost delnic Nike je narasla, potem ko je proizvajalec obutve in oblačil objavil podatke za četrto četrtletje, ki so presegli pričakovanja. Čisti dobiček je znašal 594 mio. dolarjev oz. 1,24 dolarja na delnico, prihodki pa so se povečali za 14%, na 5,77 mrd dolarjev. Analitiki so napovedovali 1,17 dolarja dobička na delnico in 5,53 mrd dolarjev prihodkov.
- Fed je glasoval za zmanjšanje pristojbin, ki jih morajo bankam plačevati tisti trgovci na drobno, ki sprejemajo plačilne kartice. Po novem bodo morali trgovci ob vsaki transakciji plačati 22 centov stroškov in 0,05% od vrednosti transakcije za preprečevanje goljufij. Ob povprečnem nakupu 38 dolarjev bo trgovec tako moral plačati približno 24 centov, sedaj pa jih plačuje 44. Pravilo, ki bo precej boleče za banke, je dobrodošlo za operaterje elektronskih plačilnih omrežij, kot sta Visa in MasterCard. Po objavi so tečaj njih delnic močno narasli.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 6. 2011	Vrednost 1. 7. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.935	12.583	5,43%
NASDAQ	CCMP	2.653	2.816	6,14%
S&P 500	SPX	1.268	1.340	5,68%
BRAZILJA	IBOV	61.017	63.394	3,90%
MEHIKA	MEXBOL	35.348	36.801	4,11%
Bank of America	BAC US	10,52	11,09	5,42%
Citigroup	C US	39,59	42,88	8,31%
Nike	NKE US	81,18	91,82	13,11%
Visa	V US	73,37	87,97	19,90%
MasterCard	MA US	274,20	314,47	14,69%

PREOSTALI TRGI

- Rast industrijske proizvodnje na Kitajskem se je junija upočasnila in dosegla najnižjo rast v zadnjih 28 mesecih. Inflacija na Kitajskem, ki jo pogajanja rast cen hrane, je bila maja 5,5 % in je dosegla najvišjo raven v zadnjih 34 mesecih.
- Poslovno zaupanje na Japonskem se je od aprila do junija znižalo na najnižjo raven v zadnjem letu, kar je pripisati posledicam marčevskega potresa in cunami. Medtem se je stopnja brezposelnosti maja spustila na najnižjo raven v zadnjih dveh letih in dosegla 4,5 %, inflacija na letni ravni pa je bila v maju z 0,6 odstotka višja od pričakovane, 0,5 %. Kot je po poročanju tujih tiskovnih agencij sporočila japonska centralna banka, se je poslovno zaupanje prvič v zadnjem letu spustilo v negativno območje, ko je z marčevskih šest točk potonilo na minus devet točk. Junjska raziskava izpostavlja predvsem poslovno zaupanje avtomobilskih proizvajalcev, ki sta jih potres in cunami še posebej prizadela. Zaupanje v japonski avtomobilski industriji je padlo za rekordnih 75 točk na minus 52 točk. Toda najhujše naj bi bilo že mimo in japonska podjetja pričakujejo, da se bodo razmere v prihodnjem obdobju izboljšale. Podjetja namreč okrevajo hitreje od prvih pričakovanj; industrijska proizvodnja je maja zabeležila 5,7-odstotno rast.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 6. 2011	Vrednost 1. 7. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.679	9.868	1,95%
HONG KONG	HSI	22.172	22.398	1,02%
KITAJSKA	SHCOMP	2.746	2.759	0,47%
RUSIJA	RTSI\$	1.857	1.938	4,36%
EVRO/DOLAR		1,4118	1,4526	2,89%
EVRO/JEN		114,13	117,42	2,88%
EVRO/CHF		1,1826	1,2216	3,30%
DOLAR/JEN		80,43	80,83	0,50%
ZLATO	GOLDS	1.503	1.488	-1,00%
NAFTA	CL1	91,16	94,94	4,15%
Toyota	7203 JP	3.285	3.335	1,52%

- Dolarski indeks je prejšnji teden zaradi manjšega povpraševanja po varnem zatočišču padel na dvotedenski minimum.
Dejavniki bikovskega trga za dolar:
 →Nepričakovano znižanje majske prodaja na drobno v Nemčiji in večji majske padec od pričakovanih potrošnje v Franciji, kar je negativno za evro.
 →Nepričakovano povečanje junjskega ameriškega indeksa nabavnih menedžerjev, kar podpira dolar.
Dejavniki medvedjega trga za dolar:
 →Moč evra, ki je zaradi optimizma, da bodo nemške banke, zavarovalnice in vlada podaljšale posojilo Grčiji, narasel na 3 tedenski maksimum.
 →Zmanjšano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko je delniški indeks S&P 500 narasel na 1 mesečni maksimum.
- Cena zlata je v prejšnjem tednu padla pod 1.500 dolarjev za unčo, kar je najnižje od 20. maja.
- Nafta se je v prejšnjem tednu podražila za 4,2 %.
Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:
 →Šibkejši dolar, kar povečuje povpraševanje po surovinah.
 →Nepričakovano povečanje junjskega ameriškega indeksa nabavnih menedžerjev, kar nakazuje na gospodarsko moč in je pozitivno za povpraševanje po energiji.
Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:
 →Manjši upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti od pričakovanih, kar bi lahko znižalo zaupanje potrošnikov in zavrlo povpraševanje po gorivu.
 →Junjsko povečanje proizvodnje nafte iz držav OPEC, na 32 mesečni maksimum v višini 29,11 milijonov sodčkov nafte na dan, potem ko je Saudska Arabija dvignila proizvodnjo na 9,21 milijona sodčkov na dan, kar je največ od oktobra leta 2008 dalje.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Donosi obveznic so zaradi manjšega povpraševanja po varnem zatočišču, ki ga povzroča grška kriza, prejšnji teden padli na 1 mesečne minimume.

Dejavniki bikovskega trga:

- Manjši upad tedenskih prvih prijav brezposelnosti od pričakovanih.
- Fedov nakup 4,91 mrd dolarjev obveznic kot del QE2 načrta.

Dejavniki medvedjega trga:

- Manjše povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko se je povečal optimizem, da se bo Grčija izognila bankrotu, ker je parlament odobril varčevalne ukrepe, potrebne za nadaljnjo finančno pomoč, hkrati pa so se največje nemške banke in zavarovalnice dogovorile o podaljšanem kreditiranju grškega dolga.
- Nepričakovano povečanje junjskega ameriškega indeksa nabavnih menedžerjev.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 24. 6. 2011	Donosnost 1. 7. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,960	3,182	0,222
AMERIŠKE - 2 LETI	0,406	0,472	0,066
NEMŠKE - 10 LET	2,897	3,007	0,110
NEMŠKE - 2 LETI	1,401	1,606	0,205
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,626	1,651	0,025
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,174	0,232	0,058

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 27. 6. 2011 - 1. 7. 2011

Objavljene: 27. 6. - 1. 7.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	18:30
27											
28							CSC		CoCo		
29									PHS	OIL	
30						IJC,CC		CPM			
1								UMC(15:55)	ISM		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CSC - S&P/CS Composite-20 YoY	-4,0%	-3,96%	-3,6%
CoCo - Consumer Confidence	61,5	58,5	60,8
PHS - Pending Home Sales MoM	-1,0%	8,2%	-11,6%
OIL - Crude Oil Inventories	-1.500K	-4.375K	-1.711K
IJC - Initial Jobless Claims	421K	428K	429K
CC - Continuing Claims	3.690K	3.702K	3.697K
CPM - Chicago Purchasing Manager	54,0	61,6	56,6
UMC - U. of Michigan Confidence	72,0	71,5	71,8
ISM - ISM Manufacturing	52,0	55,3	53,5

Napovedane: 4. 7. - 8. 7.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	18:30
4											
5			RS						FO		
6									ISM		
7				ECB	ADP	IJC,CC				OIL	
8						UR			WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,6%		1,1%
FO - Factory Orders	1,0%		-1,2%
ISM - ISM Non-Manf. Composite	53,5		54,6
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%		1,25%
ADP - ADP Employment Change	70K		38K
IJC - Initial Jobless Claims	420K		428K
CC - Continuing Claims	3.700K		3.702K
OIL - Crude Oil Inventories			-4.375K
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			
		04.07.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,56	1,70	1,96	2,19	2,37	2,54	
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,00
ZDA	3-mesečni USD libor	0,25	0,33	0,43	0,64	0,93	1,32	1,30
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00	1,00
Velika Brit	3-mesečni GBP libor	0,83	0,89	1,07	1,27	1,54	1,90	
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,47	0,74	1,10	1,32	1,50	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,27	0,27	0,30	0,35	0,20
	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		2012	2013
	04.07.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
USD	1,4500	1,44	1,42	1,41	1,40	1,39	1,36
GBP	0,9022	0,88	0,88	0,87	0,86	0,83	0,83
CHF	1,2321	1,25	1,26	1,28	1,28	1,33	1,43
JPY	117,16	119,00	118,00	121,00	122,00	124,00	125,00

Vir: Bloomberg

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