

TEDENSKI PREGLED
27. 9. 2010 - 1. 10. 2010

SLOVENIJA

- V Sloveniji se je stopnja brezposelnosti avgusta na letni ravni povečala za 0,9 odstotne točke na 7,3 %.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moody's so znižali bonitetne ocene trem največjim slovenskim bankam: NLB, NKBM in Abanki. Analitiki so NLB znižali dolgoročno bonitetno oceno za dve stopnji na »A3«, Novi KBM in Abanki pa prav tako za dve stopnji na »Baa1«.

Analitiki so bonitetne ocene znižali zaradi poslabšanja kreditne zmožnosti v Sloveniji in drugih državah v regiji, kjer banke poslujejo. Počasen gospodarski napredek v Sloveniji po hudi recesiji leta 2009 povzroča insolventnost podjetij in posledično poslabšanje kreditnega portfelja ter povišan nivo rezervacij in oslabeitev v drugi polovici leta 2010. Kazalniki kapitalske ustreznosti bank so sicer ustrezni, vendar analitiki menijo, da bodo banke v prihodnje zaradi naraščanja slabih kreditov težko oblikovale kapitalske rezerve. Ocena prihodnjih možnosti o gibanju bonitetne ocene bank (angl. *Rating Outlook*) je negativna, kar pomeni, da bodo ocene lahko v prihodnjih mesecih dodatno znižali, če bo prišlo do občutnega dodatnega zmanjšanja kakovosti sredstev.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 9. 2010	Vrednost 1. 10. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.322	3.281	-1,24%
SBITOP	SBITOP	842	824	-2,17%
Abanka Vipava	ABKN SV	42,00	41,00	-2,38%
Nova KBM	KBMR SV	10,52	10,25	-2,57%

EVROPA

- Kazalnik gospodarskega zaupanja v evroobmočju, ki ga spremlja Evropska komisija, se je septembra nepričakovano izboljšal na 2 ½ - letni maksimum.
- Analitiki Moody'sa so znižali bonitetno oceno Španiji za eno stopnjo, iz Aaa na Aa1, s pozitivno oceno prihodnjih možnosti. Analitiki pričakujejo, da bo španska gospodarska rast v prihodnjih nekaj letih okrog 1 %, španska vlada pa napoveduje v prihodnjem letu 1,3-odstotno rast, v letu 2012 2,5-odstotno in v letu 2013 2,7-odstotno.
- Irska vlada je sporočila, da bodo reševanju njihovega bančnega sistema namenili 68 mrd dolarjev.
- Inflacija v evroobmočju je septembra znašala 1,8 % na letni ravni, kar je nekoliko pod ciljno, 2-odstotno inflacijo ECB-ja. Analitiki pričakujejo, da predstavniki ECB-ja na srečanju prihodnji teden ključne obrestne mere ne bodo spremenili.
- Avgustovska stopnja brezposelnosti je v evroobmočju znašala 10,1 %, v EU pa 9,6 %, kar je enako kot julija.
- Nemška stopnja brezposelnosti je septembra upadla 15. mesec zapored, na 7,5 %, kar je najnižja stopnja od aprila. Avtomobilska podjetja (Daimler, Volkswagen) in druga proizvodna podjetja zaposlujejo nove delavce, saj imajo močno povpraševanje iz držav z visokimi gospodarskimi rastmi kot sta Kitajska in Brazilija. Iz statističnega urada so sporočili, da se je izvoz avtomobilov na Kitajsko v prvi polovici leta znašal 128.000, v celotnem letu 2009 pa so na Kitajsko izvozili 122.000 avtomobilov. V Volkswagenu so zvišali napoved za globalno prodajo v letu 2010 iz 5 % na 6-7 %. Na drugi strani so iz Renaulta sporočili, da pričakujejo 2-odstoten padec evropskega avtomobilskega trga v letu 2011, julija pa so napovedali, da bo letošnji padec evropskega trga 9-odstoten.
- Iz Hennes & Mauritz, drugega največjega proizvajalca oblačil v Evropi, so sporočili, da so imeli v tretjem četrtletju prihodke v višini 26,89 mrd kron, kar je 14 % več kot v enakem obdobju lani ter 4,24 mrd kron (630 mio dolarjev) dobička, kar je 22,5 % več kot v enakem obdobju lani. Dobiček je razočaral analitike, ki so pričakovali 4,54 mrd kron, poleg tega so v H&M-u znižali bruto maržo iz 61,6 % na 60,5 % in napoved za odprtje novih trgovin v letošnjem letu iz 240 na 220, kar je posledica šibkega gospodarstva, predvsem v južnih predelih Evrope.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 9. 2010	Vrednost 1. 10. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.298	6.211	-1,38%
Velika Britanija	UKX	5.598	5.593	-0,10%
Francija	CAC 40	3.782	3.692	-2,39%
Švica	SMI	6.361	6.284	-1,20%
Španija	IBEX	10.728	10.450	-2,59%
Daimler	DAI GY	46,13	45,52	-1,33%
Volkswagen	VOW GY	81,36	78,56	-3,44%
Renault	FNO FP	37,34	36,84	-1,33%
Hennes & Mauritz	HMB SS	260,00	243,20	-6,46%

ZDA

- Analitiki Bank of America Merrill Lynch so zvišali oceno za dobičke podjetij iz indeksa S&P 500 v tretjem četrtletju iz prejšnjih 20,50 dolarjev na razpon med 21 in 21,75 dolarjev. Prihodnji teden začnejo podjetja z objavami o poslovanju v tretjem četrtletju. Že tradicionalno bo 7. oktobra prvi iz indeksa Dow Jones objavil rezultat kanadski proizvajalec aluminija Alcoa.
- Iz ameriškega proizvajalca računalnikov Hewlett-Packard so sporočili, da v letu 2011 pričakujejo dobiček na delnico med 5,05 in 15,15 dolarji, prodajo pa med 131,5 in 133,5 mrd dolarjev, kar je nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali dobiček na delnico v višini 5,01 dolarjev, prodajo pa 131,7 mrd dolarjev. V HP-ju so na mesto novega predsednika uprave nepričakovano postavili Apotekerja, ki je do lani vodil nemškega proizvajalca programske opreme SAP.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 9. 2010	Vrednost 1. 10. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.860	10.830	-0,28%
NASDAQ	CCMP	2.381	2.371	-0,44%
S&P 500	SPX	1.149	1.146	-0,21%
BRAZILIJA	IBOV	68.197	70.229	2,98%
MEHIKA	MEXBOL	33.281	33.808	1,58%
Alcoa	AA US	12,20	12,23	0,25%
Hewlett-Packard	HPQ US	40,98	40,77	-0,51%

PREOSTALI TRGI

- Industrijska proizvodnja na Japonskem je avgusta upadla za 0,3 % na mesečni ravni, kar je tretji mesečni padec kazalnika.
- V japonskem proizvajalcu videoiger Nintendo so znižali napoved za letni dobiček za 55 % in sporočili, da njihova 3D igra ne bo dokončana do prazničnega konca leta.
- V Japonski Toyoti predvidevajo, da bo prodaja avtomobilov na Kitajsko prvič preseгла prodajo v Evropi. Ocenjujejo, da bo glede na lani prodaja v Evropi upadla za 10 %, prodaja na Kitajsko pa se bo zvišala za 13 %.
- Proizvodnja na Kitajskem se je septembra zvišala drugi mesec zapored, indeks nabavnih managerjev pa se je povzpел na 52,9, kar je najvišja raven v 5 mesecih in kaže, da se je kitajsko gospodarstvo začelo stabilizirati potem, ko so politiki zaustavili posojanje, s čimer so skušali preprečiti mehurčke sredstev (angl. *asset bubble*).
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 24. 9. 2010	Vrednost 1. 10. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.472	9.404	-0,71%
HONG KONG	HSI	22.119	22.358	1,08%
KITAJSKA	SHCOMP	2.592	2.656	2,47%
RUSIJA	RTSI\$	1.489	1.532	2,90%
EVRO/DOLAR		1,3473	1,3791	2,36%
EVRO/JEN		113,65	114,78	0,99%
EVRO/CHF		1,3267	1,3429	1,22%
DOLAR/JEN		84,36	83,22	-1,35%
NAFTA	CL1	76,49	81,58	6,65%
Toyota	7203 JP	3.060,00	2.983,00	-2,52%
Nintendo	7974 JP	24.120,00	20.970,00	-13,06%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Izjava guvernerja centralne banke, da pozorno spremlja učinke močnega jena na japonsko gospodarstvo in je pripravljen ukrepati, če bi bilo potrebno, kar pomeni, da bo centralna banka morda znova intervenirala na deviznem trgu, da bi zmanjšala vrednost jena.
- Izjava predsednika ECB Tricheta, da bosta gospodarska rast in inflacija v evroobmočju zmerna, kar je signal, da ECB še ne namerava zviševati obrestnih mer.
- Nepričakovan popravek ameriške gospodarske rasti v drugem četrtletju na 1,7 % na letni ravni, po prvih ocenah pa naj bi bila rast 1,6-odstotna.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Napoved analitikov francoske banke BNP Paribas, da bo Fed povečal nakupe ameriških državnih obveznic, zato lahko donosnost 10-letne ameriške državne obveznice do konca leta upade na 2,00 %, kar bo nadalje oslabilo vrednost dolarja.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so napovedali, da bo morda Fed v nakup ameriških obveznic vložil nekaj sto milijard dolarjev, obrestne mere pa ne bo spreminjal do leta 2012.
- Septembrsko poslovno zaupanje se je v evroobmočju nepričakovano okrepilo na 2 ½ -letni maksimum.
- Padec nemške stopnje brezposelnosti v septembru na 7,5 %, kar je najnižja raven od aprila 1992.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 6,65 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) nepričakovan padec tedenskih zalog bencina in destilatov, (ii) rast proizvodnje v septembru na Kitajskem drugi mesec zapored, (iii) kitajski ambasador je dejal Saudski Arabiji, da se bo uvoz nafte na Kitajsko v letošnjem letu glede na lansko leto zvišal za 19 %, (iv) izjava ministra za nafto iz Kuvajta, da je zadovoljen s sedanjo ceno nafte in da OPEC na prihodnjem srečanju prihodnji mesec ne bo spremenil proizvodnih kvot, (v) popravek navzgor za ameriško gospodarsko rast v drugem četrtletju in padec števila Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, so spodbudili optimizem v rast povpraševanja po nafti. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) padec vrednosti delnic evropskih podjetij zaradi zaskrbljenosti, da se bo evropska državna kriza poglobila, (ii) poročilo analitikov MasterCarda, da je ameriško povpraševanje v tednu, ki se je zaključil 24. septembra, na letni ravni upadlo za 2,1 %, (iii) padec vrednosti delnic, kar je zmanjšalo optimizem v gospodarsko rast.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moody's so znižali bonitetno oceno dolgu irske državne banke Anglo Irish Bank na najnižji še investicijski razred Baa3. Dejali so, da grške izgube zaradi slabih bančnih posojil in odlivi depozitov predstavljajo tveganje za znižanje bonitetne ocene.
- Analitiki JPMorgan Chase so dejali, da obstaja 75-odstotna verjetnost, da bo Fed ponovno kupal ameriške državne vrednostne papirje še pred koncem letošnjega leta.
- Analitiki iz JPMorgan Chase so napovedali, da je japonska centralna banka ob nedavni intervenciji na deviznem trgu pridobila večje zneske dolarjev, ki jih bo porabila za nakup ameriških državnih obveznic.
- Padec septembrskega ameriškega zaupanja potrošnikov na 7-mesečni minimum, kar je bilo nad pričakovanji analitikov.
- Predstavnik Feda iz Bostona je dejal, da imajo predstavniki Feda orodja za spodbuditev počasne gospodarske rasti in naj razmislijo o ukrepih za zmanjšanje brezposelnosti in dvig obrestnih mer.

Dejavniki medvedjega trga:

- Član razširjenega sveta ECB Liikanen je dejal, da v globalnem gospodarstvu ne bo recesije in da je sedanja upočasnitev gospodarske rasti le začasna.
- Predstavnik Feda iz Philadelphije dejal, da nasprotuje novi denarni ekspanziji, ker vidi zelo majhno tveganje deflacije.
- Število Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je zmanjšalo bolj, kot so analitiki pričakovali.
- Špekulacije, da bo Fed uvedel dodatne ukrepe za zvišanje gospodarske ravnine.
- Cena zlata je dosegla novo zgodovinsko najvišjo raven 1.320,70 dolarjev za unčo.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 24. 9. 2010	Donosnost 1. 10. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,607	2,512	-0,095
AMERIŠKE - 2 LETI	0,444	0,418	-0,026
NEMŠKE - 10 LET	2,340	2,286	-0,054
NEMŠKE - 2 LETI	0,726	0,857	0,131
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,433	1,430	-0,003
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,433	0,448	0,015

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 27. 9. 2010 - 8. 10. 2010

Objavljene: 27. 9. - 1. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	15:55	16:00	16:30
27											
28							S&P/CS			CC	
29											OIL
30						PC,GDP,IJC,CC		CPM			
1									UMC	ISM	

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CS Composite-20 YoY	3,1 %	3,18 %	4,23 %
CC - Consumer Confidence	52,3	48,5	53,5
OIL - Crude Oil Inventories	-700K	-475K	970K
GDP - GDP QoQ (Annualized)	1,6 %	1,7 %	1,6 %
PC - Personal Consumption	2,0 %	2,2 %	2,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	460K	453K	465K
CC - Continuing Claims	4.468K	4.457K	4.489K
CPM - Chicago Purchasing Manager	56,0	60,4	56,7
UMC - U. of Michigan Confidence	67,0	68,2	66,6
ISM - ISM Manufacturing	54,5	54,4	56,3

Napovedane: 4. 10. - 8. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
4									FO, PHS		
5		ERS							ISM		
6		GDP			ADP						OIL
7			BOE	ECB		IJC,CC					
8						UR			WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

FO - Factory Orders	-0,4 %		0,1 %
PHS - Pending Home Sales MoM	2,8 %		5,2 %
ERS - Euro-Zone Retail Sales	1,3 %		1,1 %
ISM - ISM Non-Manf. Composite	52,0		51,5
GDP - Euro-Zone GDP	1,9 %		1,9 %
ADP - ADP Employment Change	23K		-10K
OIL - Crude Oil Inventories	-		-475K
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %		0,5 %
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,0 %		1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	450K		453K
CC - Continuing Claims	4.450L		4.457K
UR - Unemployment Rate	9,7 %		9,6 %
WI - Wholesale Inventories	0,5 %		1,3 %

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

		2010			2011			
		04.10.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,94	0,99	1,16	1,39	1,55	1,90	2,10
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,38	0,40	0,50	0,73	1,02	1,07
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,73	0,76	0,85	1,01	1,19	1,53	
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,31	0,48	0,69	1,00	1,16	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,22	0,25	0,26	0,26	0,27	0,29	0,15
	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				
	04.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	2012
USD	1,3675	1,30	1,31	1,30	1,28	1,28	1,32
GBP	0,8664	0,84	0,83	0,82	0,82	0,82	0,78
CHF	1,3360	1,32	1,33	1,33	1,34	1,36	1,40
JPY	113,81	111,00	115,50	119,00	118,50	117,00	122,00

Vir: Bloomberg