

**TEDENSKI PREGLED**  
 25. 2. 2011 - 4. 3. 2011

**SLOVENIJA**

- Analistiki bonitetne agencije Dun & Bradstreet marca ne pričakujejo spremembe bonitetne ocene Slovenije. Ocene so tokrat nekoliko bolj optimistične, saj je industrijska proizvodnja v Sloveniji januarja letos na letnem nivoju zvišala za 26,4 %. Za rast je najbolj je zaslužno povpraševanje iz Nemčije, ki so ji analitiki D&B-ja zvišali bonitetno oceno.
- Skupina Mercator je v letu 2010 ustvarila 2.781,6 mio evrov prihodkov iz prodaje, kar glede na leto 2009 pomeni 5,2-odstotno rast, in realizirala 30,3 mio evrov čistega dobička, kar je za 43,9 % več kot v letu 2009. Predstavniki Mercatorja so na SEOnetu objavili pismo, ki so ga posredovali družbi Agrokor, kjer so izrazili interes za preučitev možnosti, da Mercator od Agrokorja odkupi dejavnost maloprodaje izdelkov vsakdanje potrošnje.
- Iz Krke so sporočili, da so prejeli sodbo Okrožnega sodišča v Helsinkih v sporu med družbami Merck Frosst iz Kanade, Merck Sharp & Dohme iz Nizozemske in MSD iz Finske in Krkino hčerinsko družbo Krka Sverige, zaradi domnevne kršitve dveh patentov MSD, ki štiti postopka za proizvodnjo učinkovine montelukast na Finskem. Postopek pred sodiščem se je začel v letu 2009. Okrožno sodišče je ugotovilo, da postopek za proizvodnjo učinkovine montelukast, ki ga uporablja družba Krka, ne krši patentiranih postopkov MSD. Iz Krke so še sporočili, da v obdobju od 18. 2. do 28. 2. 2011 niso kupovali lastnih delnic. Tako so imeli 28. 2. skupno število lastnih delnic 1.711.029 oziroma 4,830 % izdanih delnic. Skupine Krka je imela v letu 2010 1,0 mrd evrov prihodkov iz prodaje, kar je 6 % več kot v letu 2009, dobiček pa je znašal 171,0 mio evrov, kar je 2 % manj kot v letu 2009.
- Pivovarna Laško je v letu 2010 ustvarila 91,3 mio evrov čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 8,4 % manj kot v preteklem letu. Imeli so 6,3 mio evrov izgube, v letu 2009 pa je izguba znašala 44,9 mio evrov. Med prihodi iz prodaje proizvodov in storitev znaša delež prihodkov iz naslova prodaje piva 97,5 %, delež prihodkov iz naslova prodaje vode 1,1 % ter delež prihodkov iz naslova prodaje storitev 1,4 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 25. 2. 2011	Vrednost 4. 3. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	822	814	-0,92%
Mercator	MERL SV	161,05	160,00	-0,65%
Krka	KRKG SV	61,40	61,00	-0,65%
Pivovarna Laško	PILR SV	13,45	13,1	-2,60%

**EVROPA**

- Proizvodni indeks v evroobmočju se je februarja zvišal na 59, kar je najvišja raven od junija 2000. Vrednosti nad 50 nakazujejo rast gospodarstva.
- Nemška brezposelnost je februarja upadla trikrat bolj, kot so analitiki napovedovali, na najnižjo raven od septembra 1992, kar je še povečalo razliko med največjim evropskim gospodarstvom in ostalimi državami.
- Analistiki ameriške bonitetne agencije Standard & Poor's so dejali, da bodo morda v naslednjih dveh mesecih ponovno znižali bonitetno oceno Portugalski in Grčiji.
- Analistiki ameriške bonitetne agencije Moody's so znižali bonitetno oceno grškega dolga iz B1 na Baa1, za 3 investicijske razrede, s pojasnilom, da se povečuje verjetnost, da Grčija ne bo mogla izpolniti svojih obveznosti.
- Nemški proizvajalec športnih izdelkov Adidas je imel v lanskem zadnjem četrtletju 19 % višje prihodke (2,93 mrd evrov) kot v enakem predhodnem letu. Prodaja na Kitajsko se je zvišala za 25 %, prodaja v evropskih državah v razvoju pa za 34 %. Čisti dobiček se je zmanjšal na 7 mio evrov, kar je 63 % manj kot v enakem predhodnem obdobju in sicer zaradi višjih stroškov trženja. Predstavniki podjetja so dejali, da se bodo prodaja in dobički v prihodnje zviševali zaradi višjih prihodkov na Kitajskem in v ostalih državah v razvoju. Dobitek na delnico naj bi se v letošnjem letu zvišal za 10-15 % (v letu 2010 se je skoraj podvojil), rast prihodkov pa naj bi bila v odstotkih srednje do visoko enoštevila (lani so bili prihodi iz prodaje rekordnih 12 mrd evrov).

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 25. 2. 2011	Vrednost 4. 3. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.185	7.179	-0,09%
Velika Britanija	UKX	6.001	5.990	-0,18%
Francija	CAC 40	4.070	4.020	-1,23%
Švica	SMI	6.537	6.531	-0,10%
Španija	IBEX	10.823	10.499	-2,99%
Adidas	ADS GY	46,38	46,89	1,11%

**ZDA**

- Analistiki ameriške banke JPMorgan so zaradi rasti cen energije znižali napoved za ameriški BDP v prvem četrtletju letos iz 4,0 % na 3,5 %.
- Analistiki ameriške banke Goldman Sachs so delnico Appla ohranili na lestvici »prepričljivo kupi«, z 12 mesečno ciljno ceno 450 dolarjev, potem, ko je predsednik uprave Steve Jobs v sredo predstavil drugo generacijo njihovega tabličnega računalnika iPad. Analitiki so dejali, da nova verzija izdelka ponuja številne izboljšave, kar predstavlja dobro obrambo pred prihajajočo konkurenco v naslednjih mesecih. Analitiki so tudi dvignili napoved za Appleove prihodke in dobiček na delnico v obdobju od leta 2011 do 2013.
- Analistiki JPMorgana so dvignili naložbeno priporočilo iz »neutrarno« v »povečaj delež v portfelju« delnici Texas Instrumentsa, ki se ukvarja z razvojem in prodajo polprevodnikov in računalniško tehnologijo.
- Analistiki švicarske banke UBS so iz svojega nakupnega seznama odstranili delnice Amazon.com-a in Microsofta.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 25. 2. 2011	Vrednost 4. 3. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.131	12.170	0,32%
NASDAQ	CCMP	2.871	2.785	-3,01%
S&P 500	SPX	1.320	1.321	0,10%
BRAZILIJA	IBOV	66.903	68.012	1,66%
MEHIKA	MEXBOL	36.880	36.901	0,06%
Apple	AAPL US	348,16	360,00	3,40%
Texas Instruments	TXN US	35,62	36,27	1,82%
Amazon.com	AMZN US	177,24	171,67	-3,14%
Microsoft	MSFT US	26,55	25,95	-2,25%

**PREOSTALI TRGI**

- Delnice japonskih avtomobilskih podjetij so izgubljale na vrednosti zaradi zaskrbljenosti, da se bo zaradi rasti cen nafte zmanjšalo povpraševanje po avtomobilih.
- Indijski BDP se je v zadnjem četrtletju zvišal za 8,2 % na letni ravni. Pri tem se je rast proizvodnje nekoliko upočasnila, rast poljedelstva pa je bila rekordna. Od aprila do decembra 2010 je bila rast BDP-ja 8,6-odstotna na letni ravni, takšna naj bi bila tudi v prvem četrtletju letos. Analitiki menijo, da bo zaradi pritiska na cene indijska centralna banka tudi v prihodnje zviševala ključne obrestne mere.
- Avstralska centralna banka ni spreminjala ključnih obrestnih mer, ki so na najvišji ravni med razvitimi državami. Avstralski BDP se je zvišal za 0,7 % na četrtletni ravni oz. za 2,7 % na letni ravni, kar je osma zaporedna rast BDP-ja. Avstralska gospodarska rast se zvišuje tudi zaradi investicij v rudarska in energetska podjetja, ki so zaradi višjega povpraševanja iz Indije in Kitajske povečala proizvodnjo.
- Indeks, s katerim Organizacija združenih narodov za prehrano in kmetijstvo spremlja cene hrane, se je februarja povzpел na rekordno visoke ravni. Povečevanje dohodkov v državah v razvoju je povečalo povpraševanje po mesu ter mleku in mlečnih izdelkih. Analitiki Mednarodnega denarnega sklada menijo, da bo trajalo leta, preden se bo zvišala ponudba. Na drugi strani v avstralski vladi menijo, da se bodo cene kmetijskih proizvodov znižale v naslednjem letu, ker bodo kmetje zvišali proizvodnjo.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in se zvišala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 25. 2. 2011	Vrednost 4. 3. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.527	10.694	1,59%
HONG KONG	HSI	23.012	23.409	1,72%
KITAJSKA	SHCOMP	2.879	2.942	2,21%
RUSIJA	RTSI\$	1.933	2.013	4,13%
EVRO/DOLAR		1,3754	1,3987	1,69%
EVRO/JEN		112,35	115,13	2,47%
EVRO/CHF		1,2768	1,2933	1,29%
DOLAR/JEN		81,68	82,32	0,78%
NAFTA	CL1	97,88	104,42	6,68%
Toyota	7203 JP	3755	3785	0,80%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Februarski proizvodni indeks v ZDA je bil nad pričakovanji analitikov, kar kaže na okrevanje ameriškega gospodarstva.
- Povečano povpraševanje po dolarjih zaradi zaskrbljenosti, da se bodo nemiri na Srednjem vzhodu povečali.
- Izjava predsednika Feda, Bernankeja, da bodo naraščajoče cene nafte in drugih surovin vplivale na zmanjšanje gospodarskega okrevanja.
- Podatki o padcu brezposelnosti v ZDA so bili nad pričakovanji analitikov.
- Zaskrbljenost zaradi zadolženosti evropskih držav.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Predstavniki Evropske komisije so zvišali napoved za BDP in inflacijo v evroobmočju v letošnjem letu, kar pomeni pritisk na ECB po zaostritvi monetarne politike.
- Evropska centralna banka je ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno, vendar je njen predsednik Trichet dejal, da bodo morda v prihodnjih mesecih obrestno mero zviševali.
- Izjava Bernankeja, da je za solidno okrevanje potrebno obdobje močnega ustvarjanja delovnih mest, kar je signal, da Fed ne bo še višal obrestnih mer.
- Rast cene nafte na 2 ½-letni maksimum, kar lahko ogrozi okrevanje globalnega gospodarstva.
- Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so zvišali napoved za razmerje EUR/USD za prvo letošnje četrtletje iz 1,25 na 1,32, ciljno ceno za konec leta pa iz 1,20 na 1,24.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 13,55 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) zaskrbljenost, da se bodo nemiri na Srednjem vzhodu razširili na Iran, ki je druga največja proizvajalka nafte v OPECU, (ii) močna globalna rast proizvodnje, kar lahko pomeni višje povpraševanje po nafti, (iii) padec vrednosti dolarja, kar je povečalo investicijsko povpraševanje po surovinah, (iv) nepričakovan padec tedenskih zalog surove nafte in zemeljskega plina v ZDA. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) po podatkih Bloombergga bo Nigerija zvišala dnevni izvoz nafte.

**OBVEZNIŠKI TRGI**

Dejavniki bikovskega trga:

- Zaskrbljenost, da se nemiri na Srednjem Vzhodu širijo.
- Fedovo kupovanje ameriških državnih obveznic v okviru QE2 stimulacijskega programa.
- Rast cen nafte zaradi nemirov na Srednjem vzhodu, kar lahko ogrozi globalno gospodarsko okrevanje.

Dejavniki medvedjega trga:

- Izjava Bernankeja, da se je tveganje glede okrevanja ameriškega gospodarstva zmanjšalo, tveganje deflacije pa je nepomembno, kar lahko pomeni, da Fed junija, ko se konča sedanjí QE2 stimulacijski program, ne bo uvedel novega.
- Februarski ameriški proizvodni indeks se je zvišal nad pričakovanji investitorjev in dosegel 27-letni maksimum, ki ga je dosegel že maja 2004.
- Predstavniki Feda so v t.i. Belo knjigo zapisali, da sta rast prodaje na drobno in solidna rast proizvodnje vplivala na rast zaposlenosti v ZDA.
- Izjava predstavnika Feda, da bi moral Fed dvigniti temeljno obrestno mero na 1 %.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 25. 2. 2011	Donosnost 4. 3. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,414	3,492	0,078
AMERIŠKE - 2 LETI	0,716	0,685	-0,031
NEMŠKE - 10 LET	3,155	3,287	0,132
NEMŠKE - 2 LETI	1,541	1,768	0,227
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,873	1,857	-0,016
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,549	0,609	0,060

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 28. 2. 2011 - 11. 3. 2011**

Objavljene: 28. 2. - 4. 3.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:45	16:00	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:00
28		CPI						CPM	PHS		
1									ISM M.		
2						ADP				OIL	BB
3		GDP,RS	ECB			IJC,CC,NP			ISM N.		
4						UR			FO		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI	2,4 %	2,3 %	2,4 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	67,5	71,2	68,8
PHS - Pending Home Sales	-2,3 %	-2,8 %	2,0 %
ISM M. - ISM Manufacturing	60,0	61,4	60,8
ADP - ADP Employment Change	170K	217K	187K%
OIL - Crude Oil Inventories	750K	-364K	822K
BB - Fed's Beige Book			
GDP - Euro-Zone GDP	2,00%	2,00%	2,00%
RS - Euro-Zone Retail Sales	0,00%	0,70%	-0,90%
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,0 %	1,0 %	1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	395K	364K	391K
CC - Continuing Claims	3.815K	3.774K	3.790K
NP - Nonfarm Productivity	2,3 %	2,6 %	2,6 %
ISM N. - ISM Non-Manf. Composite	59,3	59,7	59,4
UR - Unemployment Rate	9,1 %	8,9 %	9,0 %
FO - Factory Orders	2,2 %	3,1 %	0,2 %

Napovedane: 7. 3. - 11. 3.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:30	13:00	16:00	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:00
7											
8											
9		TB UK							WI	OIL	
10	MR ECB		BOE			IJC,CC, TB US					
11								UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB UK - Trade Balance (GBP/Mln)	4.000	-4.831
WI - Wholesale Inventories	0,9 %	1,0 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	364K
MR ECB - ECB Publishes March Monthly Report		
BOE - BOE Announces Interest Rates	0,5 %	0,5 %
IJC - Initial Jobless Claims	378K	368K
CC - Continuing Claims	3.750K	3.774K
TB US - Trade Balance	-41,5B	-40,6B
ARS - Advance Retail Sales	1,0 %	0,3 %
UMC - U. of Michigan Confidence	76,5	77,5
BI - Business Inventories	0,8 %	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](http://www.dbs.si/pdf/Pojasnila_gospodarskih_kazalcev_in_kazalnikov.pdf)).

Vir: Bloomberg

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

		07.03.11	2011				2012	
			Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12
<b>Evropa</b>	3-mesečni euribor	1,17	1,13	1,32	1,46	1,65	1,78	1,97
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,25	1,50	1,75	1,75	2,25
<b>ZDA</b>	3-mesečni USD libor	0,31	0,35	0,40	0,47	0,62	0,90	1,11
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75
<b>Velika Britanija</b>	3-mesečni GBP libor	0,81	0,79	0,88	1,03	1,26	1,49	1,87
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,5
<b>Švica</b>	3-mesečni CHF libor	0,18	0,22	0,37	0,58	0,74	0,97	1,07
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	1
<b>Japonska</b>	3-mesečni JPY libor	0,19	0,26	0,27	0,28	0,32	0,26	0,32
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,1

Vir: Bloomberg

**Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev**

	2011	2011				2012
	07.03.11	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4	Q1 12
<b>USD</b>	1,4025	1,35	1,34	1,35	1,34	1,32
<b>GBP</b>	0,8609	0,84	0,83	0,83	0,82	0,80
<b>CHF</b>	1,2970	1,29	1,30	1,32	1,34	1,35
<b>JPY</b>	115,13	112,00	114,00	116,00	117,50	125,50

Vir: Bloomberg