

TEDENSKI PREGLED
 29. 8. 2011 – 2. 9. 2011

SLOVENIJA

- V drugem četrtletju 2011 se je bruto domači proizvod Slovenije realno zvišal za 0,9 odstotka. V prvih šestih mesecih letošnjega leta je bil BDP v primerjavi z enakim obdobjem lani (ko je znašal 35,4 milijard EUR) višji za 1,6 odstotka.
- Stopnja brezposelnosti je bila v drugem četrtletju letošnjega leta 7,8-odstotna, kar je 0,7 odstotne točke manj kot v prvem četrtletju.
- Avgusta so se cene življenjskih potrebščin v povprečju zvišale za 0,3 %, v zadnjih 12 mesecih je bila rast 1,6-odstotna (v primerjavi z 1,5 odstotno rastjo v enakem obdobju lani).
- Lastniki Telekom Slovenije so na skupščini potrdili nasprotni predlog AUKN, ki je od bilančnega dobička za leto 2010 v višini 29,5 milijona evrov predlagala dividende višini 3,40 evra bruto na delnico, uprava pa je predlagala, da se za dividende nameni 3 evre bruto na delnico.
- Poslovni sistem Mercator je podpisal največje sindicirano posojilo v svoji zgodovini in sicer v višini 137,6 milijona evrov, s katerim bo družba prestrukturirala velik del kratkoročnih finančnih obveznosti v dolgoročne. Banke s sedežem v Sloveniji so prispevale 45 milijonov evrov, tuje banke pa 92,6 milijona evrov.
- Krka je obvestila javnost, da je v zadnjem tednu avgusta na Ljubljanski borzi odkupila 7.276 lastnih delnic (kar znaša 29% vsega prometa s Krkinimi delnicami v tem tednu) v skupni vrednosti 417.027 EUR in s tem število lastnih delnic dvignila na 1.897.569, kar predstavlja 5,356 % vseh izdanih delnic.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 26. 8. 2011	Vrednost 2. 9. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	654,2	671,2	2,60%
Telekom	TLSG SV	70,50	71,00	0,71%
Mercator	MELR SV	150,00	157,00	4,67%
Krka	KRGS SV	56,64	57,00	0,64%

EVROPA

- V drugem četrtletju je Nemčija beležila 0,1-odstotno rast BDP-ja, v prvih treh mesecih letošnjega leta je rast znašala 1,3 odstotka, letos pa naj bi bila gospodarska rast okoli triodstotna. Javnofinančni primanjkljaj Nemčije je v letošnjem prvem polletju znašal 0,6 odstotka bruto domačega proizvoda, kar je manj kot v prejšnjem polletju. Primanjkljaj je Nemčiji uspelo znižati predvsem z zvišanjem davčnih prihodkov in počasnejšo rastjo porabe. Vlada pričakuje, da bo primanjkljaj letos dosegel 1,5 odstotka BDP, leta 2014 pa naj bi bile bilance izravnane.
- Švicarski bruto domači proizvod se je v drugem četrtletju povečal za 0,4 odstotka, kar je za 0,2 odstotne točke manj, kot je bila rast v prvem četrtletju. Upočasnjena rast je predvsem posledica visokega tečaja švicarskega franka, kar vpliva na manjši izvoz. Med ukrepi za znižanje tečaja švicarskega franka je bil tudi ukrep centralne banke, ki je prejšnji mesec znižala ključno obrestno mero na 0,0 do 0,25 odstotka.
- Stroški zavarovanja italijanskega državnega dolga so narasli na rekordnih 399 bazičnih točk, potem ko je predsednik ECP Trichet dejal, da se Italija mora držati svojih obljub o zmanjšanju proračunskega primanjkljaja.
- Francoski proizvajalec alkoholnih pijač Pernod Ricard je v minulem računovodskem letu, ki se je končalo 30. junija, zabeležil 1,05 milijarde evrov čistega dobička, kar je 10 odstotkov več kot v letu prej. Prihodki od prodaje so se povečali za osem odstotkov, na 7,6 milijarde evrov.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 26. 8. 2011	Vrednost 2. 9. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.537	5.538	0,02%
Velika Britanija	UKX	5.130	5.229	1,93%
Francija	CAC	3.088	3.149	1,98%
Švica	SMI	5.323	5.360	0,70%
Španija	IBEX	8.186	8.464	3,40%
Pernod-Ricard	RI FP	59,06	61,56	4,23%

ZDA

- Na začetku prejšnjega tedna je tečaje na ameriških in drugih svetovnih borzah zviševalo predvsem upanje, da bo ameriško gospodarstvo deležno dodatnih spodbud. To upanje je v svojem govoru na letni konferenci ameriške centralne banke vzpodbudil njen predsednik Ben Bernanke, ki je med drugim dejal, da ameriško gospodarstvo sicer ni tako šibko, da bi bilo potrebno pomoči v obliki takojšnje finančne injekcije, da pa ima centralna banka na voljo še vrsto drugih instrumentov za spodbujanje gospodarstva in da je pripravljena, da jih po potrebi uporabi.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 26. 8. 2011	Vrednost 2. 9. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.285	11.240	-0,40%
NASDAQ	CCMP	2.480	2.480	0,00%
S&P 500	SPX	1.177	1.174	-0,25%
BRAZILJA	IBOV	53.351	56.532	5,96%
MEHIKA	MEXBOL	34.042	35.124	3,18%
Bank of America	BAC US	7,76	7,25	-6,57%

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

- Nepričakovano povečanje indeksa nabavnih menedžerjev (na 56,5, v primerjavi s pričakovanimi 53,3), kar kaže na povečano potrošnjo.
- Nepričakovana rast tovarniških naročil, ki so se julija okrepila za 2,4 odstotka (v nasprotju s pričakovanimi + 2,0 odstotka).
- Povečan optimizem v rast gospodarstva, potem ko se je avgustovski proizvodni indeks zmanjšal pod pričakovanji (-0,3, na 50,6, v primerjavi s pričakovanimi -2,4).

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

- Skrb, da globalna gospodarska rast peša, potem ko je bil kitajski avgustovski indeks nabavnih menedžerjev nižji od pričakovanj, navzdol – na 2-letni minimum – pa je bil popravljen tudi avgustovski indeks nabavnih menedžerjev iz EU področja.
- Nepričakovano velik upad julijske porabe v gradbeništvu, ki je upadla na 7 mesečni minimum.
- Bojazni, da je pred vrati nova recesija, potem ko je avgustovska stopnja brezposelnosti ostala na julijskem 9,1-odstotnem nivoju, kar je pomeni, da avgusta prvič po desetih mesecih niso odprli novih delovnih mest.
- Tečaj delnic ameriške banke Bank of America je v petek upadel za 8,3 %, potem ko so v New York Timesu poročali, da bi ameriška Zvezna nepremičninska agencija lahko tožila zaradi zavajanja o kakovosti hipotekarnih vrednostnih papirjev, ki jih je banka prodala na vrhu nepremičninskega balončka.

PREOSTALI TRGI

- Ker bi na Kitajskem lahko prišlo do nepremičninskega mehurčka, je bonitetna hiša Fitch zagrozila z zmanjšanjem bonitetne ocene, če banke ne bodo bolj zavirale posojil državljanom in zasebnemu sektorju. Analitike skrbijo, da bi morebitni pok balona lahko povzročil večjo nelikvidnost na Kitajskem, kar bi lahko gospodarstvo, ki v zadnjih letih raste predvsem zaradi vse večje domače potrošnje, spravilo v resne težave. Analitiki tudi menijo, da so ravno krediti zasebnemu sektorju eden izmed glavnih razlogov za visoko inflacijo na Kitajskem, med tem ko naj bi bil javni sektor kroničen neplačnik, ki ima že za 1.400 milijard dolarjev neplačanih računov.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 26. 8. 2011	Vrednost 2. 9. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	8.798	8.951	1,74%
HONG KONG	HSI	19.583	20.213	3,22%
KITAJSKA	SHCOMP	2.612	2.528	-3,22%
RUSIJA	RTSI\$	1.596	1.657	3,82%
EVRO/DOLAR		1,4499	1,4205	-2,03%
EVRO/JEN		111,17	109,11	-1,85%
EVRO/CHF		1,1690	1,1201	-4,18%
DOLAR/JEN		76,64	76,80	0,21%
ZLATO	GOLDS	1.828	1.883	3,01%
NAFTA	CL1	85,37	86,45	1,27%

- Svetovno gospodarstvo bo jeseni vstopilo v novo "nevarno fazo", je v Peking opozoril predsednik Svetovne banke Robert Zoellick. Finančna kriza v Evropi je po njegovi oceni postala velika dolžniška kriza z resnimi posledicami na monetarno unijo, ZDA pa da morajo rešiti problem dolgov, potrošnje in davčne reforme ter tako okrepiti rast zasebnega sektorja.
- Cena zlata se je prejšnji teden okrepila za 3,0 % in se tako ponovno približala rekordni ceni 1.913,50 dolarja za unčo, ki jo je zlato doseglo teden prej.
- Dolarski indeks se je dvignil na 3-tedenski maksimum.

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

- Nepričakovano dobri avgustovski ameriški proizvodni podatki, ki so ostali nad nivojem 50,0 in vzpodbudili špekulacije, da bo Fed uvedel dodatne stimulacije za krepitev gospodarske rasti.
- Nepričakovano znižanje avgustovskega indeksa nabavnih menedžerjev iz EU področja, ki so padli na 2-letni minimum, kar je negativno za evro.
- Večje povpraševanje evropskih bank po dolarju, potem ko se je 3-mesečni dolarski libor povečal že 28 dan zapored, na 0,329 %.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

- Nadaljnja šibkost trga dela, potem ko je avgustovska stopnja brezposelnosti ostala na julijskem 9,1-odstotnem nivoju.
- Nepričakovano velik upad julijske porabe v gradbeništvu, ki je upadla na 7 mesečni minimum.

- Nafta se je v prejšnjem podražila za 1,3 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nepričakovano dobri avgustovski ameriški proizvodni podatki, kar kaže na gospodarsko rast in večje povpraševanje po energiji.
- Skrbi, da bo nova nevihta, ki se je pojavila v Mehiškem zalivu, prerasla v tropski ciklon.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Dvig dolarskega indeksa na 3-tedenski maksimum, kar zmanjšuje povpraševanje po surovinah.
- Nepričakovano nizek kitajski in evropski avgustovski indeks nabavnih menedžerjev, kar kaže na pešanje svetovne gospodarske rasti in manjše povpraševanje po gorivu.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Cene obveznic so prejšnji teden narasle, predvsem potem, ko je zaradi izjave grškega finančnega ministra Venizelosa, da bo grško gospodarstvo upadlo več od napovedi – za skoraj 5 % BDP-ja, donos na 2-letne Grške obveznice dosegel nov maksimum v višini 46,51%.
- Španija je s prodajo petletnih obveznic na mednarodnih finančnih trgih ob pomoči ECB brez težav zbrala 3,6 milijarde evrov (ob povpraševanju za 6,3 milijarde evrov) po 4,489-odstotni obrestni meri, kar je manj kot na dražbi 7. julija, ko so obresti dosegle 4,871 odstotka.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

- Nepričakovano velik upad julijske porabe v gradbeništvu, ki je upadla na 7 mesečni minimum.
- Skrbi, da svetovna gospodarska rast peša, potem ko sta bila kitajski in evropski avgustovski indeks nabavnih menedžerjev nepričakovano nizka.
- Bojazni, da je pred vrati nova recesija, potem ko je ameriška avgustovska stopnja brezposelnosti ostala na julijskem 9,1-odstotnem nivoju.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

- Nepričakovano dobri avgustovski ameriški proizvodni podatki, ki so ostali nad nivojem 50,0 in vzpodbudili špekulacije, da bo Fed uvedel dodatne stimulacije za krepitev gospodarske rasti.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 26. 8. 2011	Donos v % 2. 9. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,191	1,989	-0,202
AMERIŠKE - 2 LETI	0,190	0,199	0,009
NEMŠKE - 10 LET	2,157	2,022	-0,135
NEMŠKE - 2 LETI	0,667	0,542	-0,125
ŠVICARSKKE - 10 LET	0,983	0,954	-0,029
ŠVICARSKKE - 2 LETI	-0,058	-0,066	-0,008

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 22. 8. 2011 - 26. 8. 2011

Objavljene: 29. 8. - 2. 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
29									PHS		
30							S&P		CC		
31					ADP			CPM	FO	OIL	
1						NFP,IJC,CC			ISM		
2						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

PHS - Pending Home Sales MoM	-0,9%	-1,3%	2,4%
S&P - S&P/CS Composite-20 YoY	-4,60%	-4,52%	-4,51%
CC - Consumer Confidence	52,0	44,5	59,5
ADP - ADP Employment Change	100k	91k	114k
CPM - Chicago Purchasing Manager	53,5	56,5	58,8
FO - Factory Orders	1,8%	2,4%	-0,8%
OIL - Crude Oil Inventories	875k	5.281k	-2.213k
NP - Nonfarm Productivity	-0,5%	-0,7%	-0,3%
IJC - Initial Jobless Claims	408k	409k	417k
CC - Continuing Claims	3.685k	3.735k	3.641k
ISM - ISM Manufacturing	48,5	50,6	50,9
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,1%	9,1%

Napovedane: 5. 9. - 9. 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
5			RS								
6			GDP								
7											
8				IR		TB,IJC,CC				OIL	
9									WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-1,0%		-0,4%
GDP - Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	1,7%		1,7%
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,5%		1,5%
TB - Trade Balance	-51,0B		-53,1B
IJC - Initial Jobless Claims	405k		
CC - Continuing Claims	3.700k		
OIL - Crude Oil Inventories			5.281k
WI - Wholesale Inventories	0,8%		0,6%

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			
		05.09.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,54	1,39	1,48	1,59	1,73	1,91	2,11
	ECB - ključna obr.mera	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75	2,00
ZDA	3-mesečni USD libor	0,33	0,27	0,30	0,34	0,41	0,56	0,65
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Velika Brit	3-mesečni GBP libor	0,89	0,82	0,83	0,89	1,05	1,21	1,41
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75
Švica	3-mesečni CHF libor	0,01	0,07	0,21	0,07	0,32	0,25	0,50
	SNB - ključna obr.mera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,19	0,24	0,23	0,23	0,28	0,28	0,30
	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
	05.09.11	Q4 11	Q1 11	Q2 12	Q3 12		
EUR/USD	1,4128	1,43	1,43	1,43	1,37	1,45	1,40
EUR/GBP	0,8762	0,88	0,88	8,87	0,84	0,85	0,84
EUR/CHF	1,1112	1,10	1,15	1,17	1,17	1,21	1,30
EUR/JPY	108,54	113,00	114,00	115,00	112,00	116,00	123,00

Vir: Bloomberg

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