

TEDENSKI PREGLED
 3. 10. 2011 – 7. 10. 2011

SLOVENIJA

- Stroški slabitev in rezervacij bank v Sloveniji so se avgusta nadpovprečno povečali, za 102 milijona evrov, tako da je bančni sistem prvič od letošnjega februarja spet posloval z izgubo in sicer v višini 11 milijonov evrov. S tem ti stroški v letošnjih osmih mesecih znašajo 459 milijonov evrov, kar je 22 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Zaradi visokih stroškov slabitev in rezervacij se je zmanjšalo tudi stanje posojil podjetjem, na znižanje stanja posojil gospodinjstvom pa je precej vplival tudi padec tečaja švicarskega franka.
- Na podlagi prospekta, ki ga je nizozemska finančna družba ING (svetovalec pri prodaji Mercatorja) v prvi fazi prodajnega postopka poslala izbranim evropskim trgovskim družbam in investicijskim skladom, je 10 zainteresiranih kupcev (2 trgovca in 8 investicijskih skladov) podpisalo pogodbo o varovanju zaupnih podatkov.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 9. 2011	Vrednost 7. 10. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	618,7	626,3	1,23%
Mercator	MELR SV	163,00	162,00	-0,61%

EVROPA

- Evropska centralna banka na svojem zasedanju ni spremenila ključne obrestne mere za območje evra, ki ostaja pri 1,50 odstotka.
- Britanska centralna banka je napovedala povečanje sredstev v svojem skladu za reševanje kreditne krize za 87 milijard evrov, s čimer bo oživila program, s katerim je že leta 2009 s kupovanjem obveznic povečala količino denarja v obtoku za 228 milijard evrov. Ključna obrestna mera v Veliki Britaniji ostaja pri 0,5 odstotkih, inflacija, ki trenutno znaša 4,5 %, pa naj bi se v prihodnjih mesecih zvišala nad 5 odstotkov.
- Ker naj britanske banke ne bi več mogle računati na državno podporo in bi jih vlada v primeru finančnih težav verjetno pustila propasti, je bonitetna hiša Moody's znižala bonitetno oceno 12 britanskih bank, med katerimi sta tudi Lloyd's in Royal Bank of Scotland. Tudi nemška kanclerka Angela Merkel je dejala, da bodo banke, ki nimajo zadosti kapitala, morale le-tega najprej poskušati zagotoviti same, če to ne uspe, bi morale posredovati vlade, in le če bi propadel tudi ta poskus, bi banke lahko uporabile EFSF mehanizem za stabilnost evra, pa še to le pod pogojem, da bi se država, iz katere banka izhaja, zavezala strukturnim reformam.
- Potem, ko je prvo državno pomoč v višini 6,4 mrd evrov dobila že v začetku oktobra 2008, naj bi belgijsko-francoska banka Dexia potrebovala drug paket finančne pomoči, ki sta ga Belgija in Francija po zagotovitvi njihovih finančnih ministrov pripravljene zagotoviti. Banka bi drugače lahko bila prva velika evropska finančna institucija, ki bi v času kreditne krize šla v stečaj.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 9. 2011	Vrednost 7. 10. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	5.502	5.676	3,16%
Velika Britanija	UKX	5.128	5.303	3,41%
Francija	CAC	2.982	3.096	3,82%
Švica	SMI	5.532	5.652	2,17%
Španija	IBEX	8.547	8.798	2,94%
Lloyd's	LLOY LN	34,87	34,66	-0,60%
Royal Bank of Scot.	RBS LN	23,49	23,62	0,55%
Dexia	DEXB BB	1,447	0,845	-41,60%

ZDA

- Ameriški finančni minister Geithner je dejal, da bi dolžniška kriza območja evra lahko močno škodovala ameriškemu gospodarstvu, zato je evropske voditelje pozval k sprejetju odločnejših ukrepov.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
- Moč delnic finančnih podjetij, potem ko se je britanska centralna banka odločila, da bo svoj sklad za reševanje kreditne krize povečala za 87 milijard evrov, pri ECB pa so predstavili 1-letno financiranje bank.
 - Moč delnic finančnih podjetij, potem ko je predsednik evropske komisije Barroso dejal, da komisija predlaga usklajeno akcijo dokapitalizacije bank in odpisa njihovih slabih dolgov.
 - Rast delnic podjetij, ki se ukvarjajo s prodajo na drobno, potem ko so statistični podatki za september pokazali, da se je prodaja na drobno dvignila za 5,5%, kar je največ v zadnjih treh mesecih.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
- Skrb, da se bo evropska kreditna kriza poslabšala, potem ko je predsednik ECB Trichet dejal, da se gospodarstvo evro območja ponovno sooča s »povečanim tveganjem«.
 - Komentar guvernerja britanske centralne banke Kinga, ki je dejal, da bi sedanja kriza lahko bila najhujša finančna kriza »doslej«.
 - Opozorilo bonitetne hiše Fitch, da bi lahko ameriški prihodi leta 2012 bili nižji od napovedanih, kar bi vodilo do proračunskih nižanj.
- V 56 letu starosti je umrl ustanovitelj ameriškega računalniškega podjetja Apple Steve Jobs. Jobs je podjetje ustanovil leta 1976 v garaži v Silicijevi dolini pri San Franciscu, ga po desetih letih zapustil, se 1997 vrnil in ostal na čelu podjetja vse do avgusta letos.
 - Apple je predstavil nov model pametnega telefona iPhone 4S, ki pa je le nadgradnja sedanje generacije, zato investitorji nad predstavitvijo niso bili najbolj navdušeni. iPhone 4 se sooča s čedalje bolj hudo konkurenco pametnih telefonov, ki uporabljajo Googlov operacijski sistem Android, med katerimi je tudi korejski proizvajalec elektronike Samsung Electronics. Potem, ko pri Appleju niso hoteli podpisati dogovora, ki bi podjetjema omogočal prodajo pametnih telefonov na skupnih trgih, je Samsung vložil patentno tožbo v Franciji in Italiji, s katero bo v teh dveh državah skušal prepovedati prodajo iPhonea 4S, saj naj bi bila Appleova kršitev Samsungovih patentov preveč očitna.
 - Delnice ameriškega internetnega iskalnika Yahoo so prejšnji teden pridobile na vrednosti, saj so mediji poročali, da naj bi družba v naslednjih dneh svoje finančne podatke poslala različnim potencialnim kupcem, med njimi tudi Microsoftu, ki se je za nakup Yahooja zanimal že leta 2007.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 9. 2011	Vrednost 7. 10. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.913	11.103	1,74%
NASDAQ	CCMP	2.415	2.479	2,65%
S&P 500	SPX	1.131	1.155	2,12%
Brazilijska	IBOV	52.324	51.234	-2,08%
Mehika	MEXBOL	33.503	33.005	-1,49%
Apple	AAPL US	381,32	369,80	-3,02%
Samsung Electronics	005930 KS	840.000	860.000	2,38%
Yahoo	YHOO US	13,17	15,47	17,46%
Microsoft	MSFT US	24,89	26,25	5,46%

PREOSTALI TRGI

- Potem, ko je japonska centralna banka ključno obrestno mero obdržala med 0,00 % in 0,10 %, svoj sklad za reševanje kreditne krize pa obdržala pri višini 480 milijard evrov, je njen guverner Shirakawa dejal, da bo močan jen morda prisilil še več japonskih podjetij, da bodo svojo proizvodnjo preselila v tujino, kar bi lahko povzročilo »trajno škodo« japonskemu gospodarstvu.
- Po štirih dneh padanja so tečaji delnic na indijski borzi v petek narasli, potem ko so analitiki Citigroupa dvignili svoje priporočilo za indijska podjetja na »nevtralno«. Povišanje temelji predvsem na nizkih cenah surovin in preniknem vrednotenju indijskih delnic.
- Zlato se je prejšnji podražilo za 0,9 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden ostal skoraj nespremenjen. Je pa v razmerju z dolarjem bil na udaru evro, potem ko je bonitetna agencija Moody's znižala bonitetno oceno italijanskih državnih obveznic za tri stopnje, z Aa2 na A2.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 30. 9. 2011	Vrednost 7. 10. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	8.700	8.606	-1,08%
Hongkong	HSI	17.592	17.707	0,65%
Kitajska	SHCOMP	2.359	2.359	0,00%
Rusija	RTS\$	1.341	1.312	-2,16%
EVRO/DOLAR		1,3387	1,3378	-0,07%
EVRO/JEN		103,12	102,66	-0,45%
EVRO/CHF		1,2157	1,2407	2,06%
DOLAR/JEN		77,06	76,73	-0,43%
ZLATO	GOLDS	1.624	1.638	0,86%
NAFTA	CL1	79,20	82,98	4,77%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

- Nepričakovano veliko znižanje nemških avgustovskih tovarniških naročil, kar je negativno za evro.
- Padec britanskega funta na 14,5 mesečni minimum, potem ko je centralna banka nepričakovano povečala svoj sklad za reševanje kreditne krize za 87 milijard evrov.
- Za evro negativna izjava predsednika ECB Tricheta, ki je dejal, da se gospodarstvo evro območja ponovno sooča s »povečanim tveganjem«.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko so delniški tečajji narasli zaradi izjave predstavnikov ECB, da bodo obnovili kupovanje državnih obveznic in uvedli 1-letna posojila bankam, kar bi lahko omililo evropsko dolžniško krizo.
- Komentar predsednika evropske komisije Barrosa, ki je dejal, da komisija predlaga usklajeno akcijo dokapitalizacije bank in odpisa njihovih slabih dolgov, kar zaradi optimizma, da Evropa uvaja dodatne ukrepe za reševanje bank, zmanjšuje povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu narasla za 4,8 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Šibkejši dolar, kar vzpodbuja povpraševanje po surovinah.
- Dvig globalnih delniških tečajev, kar povečuje zaupanje v gospodarstvo in v povpraševanje po energiji.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Izjava predsednika ECB Tricheta, ki je dejal, da se gospodarstvo evro območja ponovno sooča s »povečanim tveganjem«, kar bi lahko zavrglo gospodarsko rast in zmanjšalo povpraševanje po gorivu.
- Izjava iraškega naftnega ministra, ki je dejal, da bo je iraška proizvodnja nafte narasla na 2,93 milijonov sodčkov na dan, kar je največ v zadnjih 20 letih.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Bonitetna agencija Moody's je znižala bonitetno oceno italijanskih državnih obveznic za tri stopnje, z Aa2 na A2, z negativnimi obeti. Med razlogi so izpostavili potencialne težave pri financiranju dolgoročnega dolga, počasno gospodarsko rast ter nizko zaupanje v finančni sistem. Pri Moody'su so še dejali, da bi v prihodnjih tednih znižanje bonitetne ocene lahko doletelo vse evropske države, ki imajo trenutno oceno pod Aaa.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 30. 9. 2011	Donos v % 7. 10. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	1,916	2,078	0,162
AMERIŠKE - 2 LETI	0,245	0,291	0,046
NEMŠKE - 10 LET	1,890	2,004	0,114
NEMŠKE - 2 LETI	0,555	0,607	0,052
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,918	0,945	0,027
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,058	0,022	0,080

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

- Povečano povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču, potem ko je predsednik ECB Trichet dejal, da se gospodarstvo evro območja ponovno sooča s »povečanim tveganjem«.
- Komentar guvernerja britanske centralne banke Kinga, ki je potem, ko je britanska centralna banka napovedala povečanje sredstev v svojem skladu za reševanje kreditne krize za 87 milijard evrov, dejal, da bi sedanja kriza lahko bila najhujša finančna kriza »doslej«.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko so delniški tečajji narasli zaradi izjave predstavnikov ECB, da bodo obnovili kupovanje državnih obveznic in uvedli 1-letna posojila bankam, kar bi lahko omililo evropsko dolžniško krizo.
- Komentar predsednika evropske komisije Barrosa, ki je dejal, da komisija predlaga usklajeno akcijo dokapitalizacije bank in odpisa njihovih slabih dolgov, kar zaradi optimizma, da Evropa uvaja dodatne ukrepe za reševanje bank, zmanjšuje povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 3. 10. 2011 - 7. 10. 2011

Objavljene: 3. 10. - 7. 10.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ISM - ISM Manufacturing	50,5	51,6	50,6
FO - Factory Orders	0,00%	-0,20%	2,40%
RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,70%	-1,00%	-0,20%
ADP - ADP Employment Change	70k	91k	91k
OIL - Crude Oil Inventories	1.500k	-4.679k	1.915k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%	1,50%	1,50%
IJC - Initial Jobless Claims	410k	401k	391k
CC - Continuing Claims	3.725k	3.700k	3.729k
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,1%	9,1%
WI - Wholesale Inventories	0,6%	0,4%	0,8%

Napovedane: 10. 10. - 14. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
10											
11											
12											
13						TB,IJC,CC				OIL	
14			CPI			ARS		UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB - Trade Balance	-45,8B	-44,8B
IJC - Initial Jobless Claims	405k	401k
CC - Continuing Claims	3.710k	3.700k
OIL - Crude Oil Inventories	1.800k	-4.679k
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	3,0%	
ARS - Advance Retail Sales	0,7%	0,0%
UMC - U. of Michigan Confidence	60,5	59,4
BI - Business Inventories	0,4%	0,4%

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				2013
		10/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.57	1.30	1.32	1.39	1.46	1.58	
	ECB - ključna obr. mera	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	
ZDA	3-mesečni USD libor	0.39	0.35	0.36	0.37	0.45	0.48	
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.96	0.88	0.85	0.90	1.03	1.19	
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	1.00	
Švica	3-mesečni CHF libor	0.03	0.17	0.05	0.18	0.18	0.40	
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.50	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.24	0.24	0.26	0.28	0.29	
	BOJ - ključna obr. mera	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2011		2012			2012	2013
	10/10/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR / USD	1.3635	1.35	1.37	1.40	1.40	1.40	1.37
EUR / GBP	0.8705	0.87	0.86	0.86	0.85	0.85	0.84
EUR / CHF	1.2361	1.20	1.20	1.22	1.24	1.26	1.29
EUR / JPY	104.58	104.00	108.00	109.00	112.00	113.00	121.00

Vir: Bloomberg

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