

TEDENSKI PREGLED
 30. 5. 2011 - 3. 6. 2011

SLOVENIJA

- Rast slovenskega BDP-ja je bila v prvem četrtletju letos 2-odstotna glede na isto obdobje lani.
- Maja so se cene življenjskih potrebščin v povprečju zvišale za 0,8 %. Skupna rast cen v tem letu je bila 2,4-odstotna (v enakem obdobju lani 2,1-odstotna).
- Število brezposelnih oseb je že drugo četrtletje zapored občutno naraslo. V zadnjem četrtletju leta 2010 je bilo v Sloveniji 81.000 brezposelnih oseb, v prvem četrtletju 2011 pa se je to število povečalo še za 5.000, na 86.000. Temu ustrezno se je povečala tudi stopnja brezposelnosti v primerjavi s predhodnim četrtletjem: s 7,8 % na 8,5 %.
- Prihodki od prodaje Skupine Gorenje so v obdobju januar - marec 2011 dosegli 370,2 mio EUR in so bili za 27,2 % ali 79,3 mio EUR višji kot v enakem obdobju lani. Brez vključitve v mesecu avgustu lanskega leta prevzete Skupine Asko je rast prodaje v prvem tromesečju leta 2011 dosegla 14,4 % ali 41,9 mio EUR.
- Dobiček iz rednega poslovanja Skupine Nove KBM je v obdobju od 1.1. do 31. 3. 2011 znašal 4,6 mio evrov. Rezultat v 31 odstotkih dosega načrtovani dobiček za leto 2011. Bilančna vsota Skupine je na dan 31.3.2011 znašala 5.953 mio evrov in je za 86,0 mio evrov ali za 1,5 odstotka večja kot konec leta 2010. Skupina je po dveh zaporednih četrtletnih upadih v prvem četrtletju 2011 povečala bilančno vsoto.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 27. 5. 2011	Vrednost 3. 6. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	768	760	-1,04%
Gorenje	GRVG SV	10,20	9,98	-2,16%
Nova kreditna banka	KBMR SV	7,90	7,76	-1,77%

EVROPA

- Jean-Claude Juncker, vodja finančnih ministrov evro področja, je dejal, da bodo do konca junija voditelji EU odločali o novem paketu pomoči Grčiji in da so EU uradniki izključili možnost "celotnega prestrukturiranja" dolga Grčije. Tudi WSJ je poročal, da bi Nemčija lahko prenehala z zahtevami po predčasnem reprogramiranju grških obveznic, kar bi Grčiji omogočilo nov paket posojil.
- Države območja evra so maja na letni ravni zabeležile 2,7-odstotni dvig cen, kar je manj od pričakovane 2,8-odstotne rasti.
- Švicarski BDP je bil v primerjavi s prvim četrtletjem 2010 višji za 2,4 odstotka, pričakovana pa je bila triodstotna rast. BDP se je v prvem četrtletju povečal za 0,3 odstotka, kar je daleč za napovedmi analitikov o 0,7-odstotni rasti. Analitikom je sicer znan negativen vpliv močnega franka, a ga v svojih napovedih očitno niso upoštevali dovolj.
- Finska proizvajalka mobilnih telefonov Nokia je bistveno znižala napovedi za prihodke v drugem četrtletju letošnjega leta. Pri Nokii so se tudi obrnili k Microsoftu in njihovem Windows 7 operacijskemu sistemu, saj so ugotovili, da z lastnima sistemoma Symbian in MeeGo ne morejo slediti Googleovemu Androidu, najhitreje rastočem sistemu pametnih telefonov, in Applovemu iPhoneu.
- Za preostali 6-odstotni ameriški državni delež v Chrysler Groupu bo Fiat plačal \$ 500 milijonov EUR, kar bo zaključilo sodelovanje državne blagajne v tem proizvajalcu avtomobilov. Ker bo s tem Fiat pridobil večinski delež, postane javna prodaja Chryslerja manj verjetna, saj naj vlagatelji ne bi bili naklonjeni nakupu dela družbe, v kateri ima Fiat kontrolni delež.
- Po objavi Financial Timesa, da bodo zaradi zaustavitve osmih od 17 jedrskih elektrarn štiri največja nemška električna podjetja izgubila okoli 3,5 milijarde evrov prodaje na leto, so tečajji dveh največjih nemških energijskih družb, E.ON in RWE, močno upadli.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 27. 5. 2011	Vrednost 3. 6. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.163	7.109	-0,75%
Velika Britanija	UKX	5.939	5.855	-1,41%
Francija	CAC	3.951	3.891	-1,52%
Švica	SMI	6.489	6.407	-1,26%
Španija	IBEX	10.261	10.285	0,23%
Nokia	NOK1V FH	5,75	4,48	-22,09%
Fiat	F IM	7,20	7,36	2,22%
E.ON	EOAN GY	20,2	18,84	-6,73%
RWE	RWE GY	41,2	38,19	-7,31%

ZDA

- Dow in S&P 500 sta padla na 1,5 mesečni minimum.
Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 →Izjava voditeljev srečanja G-8 v Franciji, da "svetovno okrevanje pridobiva moč in je čedalje bolj samo-zadostno".
 →Nepričakovano povečanje majevskega kazalnika zaupanja potrošnikov Univerze Michigan.
 →Rast tečajev finančnih delnic, do katerega je prišlo zaradi zmanjšanja skrbi glede Evrope, potem ko je član ECB sveta Wellink dejal, da je "popolnoma prepričan", da bo Grčija izpolnila pogoje za pridobitev 3,3 mrd evrov pomoči, ki naj bi jo naslednji mesec dobila od IMF-ja.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 →Cene enodružinskih hiš so v 20 večjih mestih v ZDA padla že osmi mesec zapored, kar potrjuje domnevo, da na trgu nepremičnin nastaja dvojno dno.
 →Močan padec prodaj domov v postopku v aprilu (-11,6% v primerjavi s pričakovanim -1,0%).
 →Znižanje bonitetne ocene grškega dolga pri agenciji Moody's, iz B1 na Caa1, z negativnimi obeti in izjavo, da se tveganje, da Grčija ne bo mogla izpolniti svojih obveznosti, povečuje.
- Analitiki JPMorgan Chase so zvišali priporočilo nakupa delnic Goldman Sachs, iz »nevtraln« na »povečaj delež v portfelju«. So pa v tem tednu pri Goldmanu prejeli tudi sodni poziv zveznega tožilca, ki preiskuje vlogo banke v kreditni krizi. Bloomberg poroča, da obstaja sum, da naj bi pri Goldman Sachs kupce zavajali glede tveganosti naložb, povezanih s hipotekarnimi krediti.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 27. 5. 2011	Vrednost 3. 6. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.442	12.151	-2,34%
NASDAQ	CCMP	2.797	2.733	-2,29%
S&P 500	SPX	1.331	1.300	-2,33%
BRAZILIJA	IBOV	64.295	64.340	0,07%
MEHIKA	MEXBOL	35.819	35.124	-1,94%
Goldman Sachs	GS US	138,66	135,33	-2,40%

PREOSTALI TRGI

- Delnice japonskih izvoznih podjetij so v začetku tedna močno narasle, ko je jen v primerjavi z dolarjem upadel, in ko je raziskava gospodarskega ministrstva pokazala, da bodo japonski proizvajalci v maju povečali proizvodnjo za 8% ter za dodatnih 7,7% še v juniju, kar bi potrdilo, da se proizvodnja v japonskih tovarnah vrača na ravni pred potresom. Japonske delnice so pridobile kljub izjavi agencije Moody's, da so dali japonski dolg na opazovanje za znižanje ocene, sklicujoč se na negotovo rast v prihodnosti in "šibek odziv politike", kar lahko ovira vladna prizadevanja za zmanjšanje bremena dolga. Kasneje v tednu so padec borznih tečajev vodili japonski proizvajalci avtomobilov, potem ko so objavili podatke, da je maja v ZDA Toyotina prodaja na letni ravni upadla za 33%, Hondina za 23% in Nissanova za 9,1%.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 27. 5. 2011	Vrednost 3. 6. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.522	9.492	-0,32%
HONG KONG	HSI	23.118	22.950	-0,73%
KITAJSKA	SHCOMP	2.710	2.728	0,66%
RUSIJA	RTSI\$	1.858	1.858	0,00%
EVRO/DOLAR		1,4319	1,4635	2,21%
EVRO/JEN		115,67	117,48	1,56%
EVRO/CHF		1,2159	1,2201	0,35%
DOLAR/JEN		80,80	80,34	-0,57%
NAFTA	CL1	100,59	100,22	-0,37%
Toyota Motor	7203 JP	3.335	3.230	-3,15%
Honda Motor	7267 JP	3.070	3.020	-1,63%
Nissan Motor	7201 JP	796	773	-2,89%

- Zaradi skrbi o upočasnjeni gospodarski rasti in o politiki monetarnega zaostrovanja je kitajski borzni indeks je upadel na 4,25 mesečni minimum. Shanghai Daily News poroča, da se lahko PBOC za dvig obrestnih mer odloči še pred državnim praznikom, ki je 6. junija, ker pričakujejo, da so se maja cene življenjskih potrebščin zvišale na nove maksimume.
- Cena zlata se je v preteklem tednu zvišala za 0,4 %.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu upadla glede na evro in glede na jen.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Povečano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko so kreditne zamenjave za zavarovanja Portugalskega in Irskega dolga kazale na to, da se evropska kreditna kriza lahko še poslabša.

→Zdrs cen ameriških delnic, kar je prav tako spodbudilo povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Evro se je povzpел na 3,5 tedenski maksimum potem, ko je nemška kanclerka Merkel povedala, da Evropska unija ostaja zavezana evru in da so obeti za nemško gospodarsko rast "zelo pozitivni".

→Tovarniška naročila v aprilu so bila šibkejša od pričakovanih, kar kaže na šibkost gospodarstva in dolarja.

→Opozorilo iz bonitetne agencije Moody's, da bodo ameriški dolg dali v pregled za morebitno znižanje kreditne ocene, če na zakonsko določenih mejah dolga v prihodnjih tednih ne bo napredka v dogovorih.

- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,4 %.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Padec dolarskega indeksa na 3,5 tedenski minimum, kar povečuje povpraševanje energiji.

→Povečano povpraševanje po bencinu v ZDA, ki se je na tedenski ravni zvišalo za 4,5%, na 9,43 milijonov sodčkov dnevno, kar je največ v zadnjih 9 mesecih.

Dejavniki medvedjega trga so bili:

→Ameriški gospodarski podatki so bili šibkejši od pričakovanih, kar se je izrazilo v manjšem od pričakovanega upadu tedenskih terjatev brezposelnih, kar lahko zmanjša potrebe po energiji.

→Nepričakovano povečanje tedenskih zalog surove nafte, že drugi teden zapored.

→Nepričakovano povečanje tedenski dobav bencina.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→Manjši padec od pričakovanega v tedenskih novih terjativah za brezposelnost.

→Večji padec (največji v zadnjih 11 mesecih) od pričakovanega v aprilskih tovarniških naročilih.

→Povečano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko je bonitetna agencija Moody's dejala, da zaradi morebitnega znižanja bonitetnih ocen pregleduje vloge ter prednostni in podrejeni dolg bank Bank of America, Citigroup in Wells Fargo ter njihovih hčerinskih družb.

Dejavniki medvedjega trga:

→Zmanjšala zaskrbljenost glede evropske dolžniške krize, ki je zmanjšala povpraševanje po varnem zatočišču obveznic.

→Opozorilo iz bonitetne agencije Moody's, da bodo ameriški dolg dali v pregled za morebitno znižanje kreditne ocene, če na zakonsko določenih mejah dolga v prihodnjih tednih ne bo napredka v dogovorih.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 27. 5. 2011	Donosnost 3. 6. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,074	3,020	-0,054
AMERIŠKE - 2 LETI	0,478	0,437	-0,041
NEMŠKE - 10 LET	2,980	3,031	0,051
NEMŠKE - 2 LETI	1,576	1,660	0,084
ŠVICARSKE - 10 LET	1,789	1,740	-0,049
ŠVICARSKE - 2 LETI	0,463	0,398	-0,065

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 30. 5. 2011 - 3. 6. 2011

Objavljene: 30. 5. - 3. 6.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:00
30											
31							S&P/CS	CPM	CC		
1					ADP				ISM		
2						IJC,CC,NP			FO	OIL	
3						UR			ISM Non-M.		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

S&P/CS - S&P/CaseShiller Home Price	-3,40 %	-3,61%	-3,33 %
CPM - Chicago Purchasing Manager	62,0	56,6	67,6
CC - Consumer Confidence	66,5	60,8	65,4
ADP - ADP Employment Change	175K	38K	179K
ISM - ISM Manufacturing	57,6	53,5	60,4
IJC - Initial Jobless Claims	417K	422K	424K
CC - Continuing Claims	3.675K	3.711K	3.690K
NP - Nonfarm Productivity	1,7 %	1,8%	1,6 %
FO - Factory Orders	-1,0 %	-1,2%	3,0 %
OIL - Crude Oil Inventories	-1.600K	2.878K	616K
UR - Unemployment Rate	8,9 %	9,1%	9,0 %
ISM Non-M. - ISM Non-Manf. Composite	54,5	54,6	52,8

Napovedane: 6. 6. - 10. 6.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:00
6											
7			RS								
8			GDP							OIL	
9						IJC,CC,TB			WI		
10											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

RS - Euro-Zone Retail Sales	0,0%		-1,7%
GDP - Euro-Zone GDP	2,5%		2,5%
OIL - Crude Oil Inventories	-1.500K		2.878K
IJC - Initial Jobless Claims	420K		422K
CC - Continuing Claims	3.700K		3.711K
TB - Trade Balance	-48,8mrd		-48,2mrd
WI - Wholesale Inventories	1,0%		1,1%

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		
		06.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,44	1,47	1,75	1,97	2,15	2,34	2,61
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25
ZDA	3-mesečni USD libor	0,25	0,23	0,42	0,56	0,74	1,23	1,00
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,83	0,75	0,80	1,15	1,38	1,45	
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	2,00
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,43	0,61	0,84	1,23	1,50	1,50
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,50	1,00	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,27	0,28	0,28	0,27	0,32	0,35
	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
	06.06.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12		
USD	1,4645	1,45	1,42	1,40	1,38	1,36	1,38
GBP	0,8918	0,88	0,87	0,86	0,86	0,83	0,84
CHF	1,2247	1,29	1,29	1,30	1,32	1,37	1,45
JPY	117,38	119,00	120,50	122,00	88,00	93,00	93,50

Vir: Bloomberg