

TEDENSKI PREGLED
 31. 10. 2011 – 4. 11. 2011

SLOVENIJA

- V nekaterih medijih je bilo zaslediti, da naj bi v Telekomu zaradi racionalizacije poslovanja načrtovali odpustitev 600 zaposlenih. Šlo naj bi predvsem za uslužbence z oddelkov, ki se po pripojitvi Mobitela podvajajo. Na Telekomu so novico zanikali in dejali, da notranja konsolidacija še vedno poteka in da bo optimalno število zaposlenih znano šele po končnem poročilu analize, ki naj bi se končala v letu 2015.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 28. 10. 2011	Vrednost 4. 11. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	643,09	628,53	-2,26%
Telekom	TLKG SV	64,00	62,16	-2,88%
Mercator	MELR SV	174,90	168,20	-3,83%

- Potem ko je postalo jasno, da prodajalci Mercatorja (banke z NLB Pivovarno Laško na čelu) dajejo prednost hrvaškemu Agrokorju, je Mercator spet politična tema, saj je na eno izmed največjih slovenskih podjetij vezana tudi domača živilsko-predelovalna industrija. Politične stranke in Kmetijsko gozdarska zbornica Slovenije zato prodajalce in pristojne ustanove pozivajo, da je treba prevzem temeljito preveriti s stališča varstva konkurence in da naj v pogodbi kupca Mercatorja zavežejo, da na policah ohrani slovensko hrano. Po poročanju Financ pa se je Agrokor v svoji ponudbi že zavezal, da bo: (i) ohranil blagovno znamko Mercator na vseh trgih, razen na Hrvaškem in v BiH, kjer je Konzum največji igralec na trgu; (ii) znamko Mercator uporabljal tudi pri vstopu na nove trge; (iii) v Mercatorju povečal število zaposlenih na vseh trgih in zvišal plače in ugodnosti za zaposlene; (iv) vsaj tri leta z zdajšnjimi Mercatorjevimi dobavitelji imel enake ali boljše nabavne pogoje; in (v) za pet let omejil obseg svojih izdelkov v prodaji združenega trgovca tako, da ne bo presegal zdajšnjih deležev.

EVROPA

- Svet ECB je na prvi seji pod vodstvom novega predsednika, 64-letnega Italijana Maria Draghija, nepričakovano znižal ključno obrestno mero za območje evra za 0,25 odstotne točke, na 1,25 %. Draghi, ki je zamenjal Francoza Jeana-Clauda Tricheta in katerega mandat traja 8 let, je odločitev pojasnil z upočasnjevanjem poslovnega cikla, zaradi katerega bo rast plač, stroškov in tudi cen precej nižja. Je bil pa Draghi precej bolj zadržan do odkupovanja državnih obveznic, saj se ni jasno izrazil, ali namerava ECB nadaljevati z odkupovanjem državnih obveznic članic v težavah, predvsem Grčije, Španije in Italije.
- Ponedeljkova napoved grškega premiera Georgea Papandreuja, da bodo v Grčiji razpisali referendum, na katerem bi ljudje sami odločali o tem, ali Grčija sploh želi pomoč v zameno za nadaljevanje strogih varčevalnih in reformnih ukrepov in ostati v območju evra, je ves prejšnji teden povzročala precej nemira na borzah po svetu. Referendumski "ne" bi po mnenju nekaterih analitikov lahko vodil do sesutja evropskega bančnega sistema. Nemška kanclerka Angela Merkel in francoski predsednik Nicolas Sarkozy sta dejala, da Grčija ne bo dobila nobene pomoči več, dokler se ne bo izrekla, ali želi ostati v območju evra, in ob tem poudarila, da je ohranitev evrskega območja pomembnejša od reševanja Grčije. Ob koncu tedna so iz Grčije sporočili, da referendum odpovedujejo, kar je trge nekoliko pomirilo.
- Nemška stopnja brezposelnosti je oktobra znašala 7 % in se je prvič po 27 mesecih zvišala, potem ko je bila septembra 6,9 %.
- Nemška trgovska veriga Metro je v tretjem letošnjem četrtletju ustvarila 2 % manj prihodkov in 31,8 % več dobička kot v enakem obdobju lani. V družbi pričakujejo, da bodo prihodki od prodaje v prihodnjem poslovnem letu zrasli za 10 %.
- Francoski proizvajalec telekomunikacijske opreme Alcatel-Lucent je v tretjem letošnjem četrtletju ustvaril 6,8 odstotka manj prihodkov kot v enakem obdobju lani, dobiček pa se je povečal za 800 %, na 194 milijone evrov. Podatki so analitike razočarali.
- Nemški proizvajalec avtomobilov BMW je v tretjem letošnjem četrtletju ustvaril 3,8 % več prihodkov (16,55 milijarde evrov) kot v enakem obdobju lani, dobiček pa je znašal 1,72 milijarde evrov, kar je 44 % več kot v tretjem četrtletju lani. Ob tem so v družbi zapisali, da so zabeležili najboljše tretje četrtletje v zgodovini podjetja.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 28. 10. 2011	Vrednost 4. 11. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.346	5.966	-5,99%
Velika Britanija	UKX	5.702	5.527	-3,07%
Francija	CAC	3.349	3.124	-6,72%
Švica	SMI	5.853	5.660	-3,30%
Španija	IBEX	9.224	8.596	-6,81%
Metro	MEO GY	34,66	35,64	2,83%
Alcatel-Lucent	ALU FP	2,05	1,67	-18,54%
BMW	BMW GY	61,81	57,86	-6,39%

ZDA

- Ameriški indeksi so bili prejšnji teden precej nestanovitni.
Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 → ECB-jevo nepričakovano znižanje ključne obrestne mere za območje evra za 0,25 odstotne točke, na 1,25 %.
 → Nepričakovano veliko zvišanje septembrskih tovarniških naročil.
 → Umik napovedanega referenduma, na katerem bi grški volivci odločali, ali želijo ostati v območju evra oz. v Evropski skupnosti.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 → Skrbi, da bo Grčija bankrotirala, potem ko sta zaradi načrtov o referendumu Nemčija in Francija zadržali pomoč v višini 8 milijard evrov.
 → Komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da so verjetni »znatni« popravki o napovedih gospodarske rasti v državah evro območja, ki naj bi bile na poti v blažjo recesijo.
- Ameriški internetni ponudnik kuponov Groupon je v prvi javni prodaji v četrtek ponudil 35 milijonov svojih delnic (nekaj več kot 5,5 % vseh), ki so jih vrednotili po 20 USD. S tem so zbrali 700 milijonov dolarjev svežega denarja, ki ga nujno potrebujejo, saj ob prihodkih v višini 313 milijonov dolarjev, ki so jih imeli v letu 2010, še vedno delujejo z izgubo. Tečaj delnice, s katero se je v petek pričelo trgovati na Nasdaq, je trgovanje končal pri 26,11 USD, kar tržno vrednost Groupona postavlja na 16,7 milijard dolarjev.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 28. 10. 2011	Vrednost 4. 11. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.231	11.983	-2,03%
NASDAQ	CCMP	2.737	2.686	-1,86%
S&P 500	SPX	1.285	1.253	-2,49%
Brazilija	IBOV	59.513	58.670	-1,42%
Mehika	MEXBOL	36.709	36.689	-0,05%
Groupon	GRPN US	/	26,11	/

PREOSTALI TRGI

- Z relativno neuspešnimi intervencijami na valutnem trgu je japonska vlada doslej pridrla okoli 370 milijard evrov izgub, kar znaša približno 9 % njenega BDP-ja. S temi ukrepi Japonska dodatno zvišuje svoj javni dolg, ki je konec leta 2010 znašal skoraj 200 %, trenutno pa naj bi po podatkih MDS znašal približno 225 % BDP-ja. Tak dolg je vzdržan zato, ker si 90 % tega zneska izposojajo od svojih državljanov, ki jim ob skoraj ničelni ključni obrestni meri plačujejo le simbolične obresti.
- Potem ko je sklenila dogovor z Gruzijo glede trgovskega statusa Abhazije in Južne Osetije, bo po skoraj dveh desetletjih pogajanj Rusija kot zadnje veliko svetovno gospodarstvo verjetno decembra vstopila v Svetovno trgovsko organizacijo (WTO).
- Kitajski proizvajalec računalnikov Lenovo je v tretjem četrtletju ustvaril 35,2 odstotka več prihodkov od prodaje (7,8 milijard dolarjev) kot v enakem obdobju lani. Čisti dobiček družbe je zrasel za 88 odstotkov, na 144 milijonov dolarjev. Lenovo želi postati vodilni proizvajalec računalnikov v svetovnem merilu ter proizvodnjo razširiti še na področji pametnih telefonov in tabličnih računalnikov.
- Zlato se je prejšnji teden podražilo za 0,6 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel za 2,5 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 28. 10. 2011	Vrednost 4. 11. 2011	Spr. v %
Japonska	NKY	9.050	8.801	-2,75%
Hongkong	HSI	20.019	19.678	-1,70%
Kitajska	SHCOMP	2.473	2.528	2,22%
Rusija	RTSI\$	1.610	1.542	-4,22%
EVRO/DOLAR		1,4147	1,3792	-2,51%
EVRO/JEN		107,28	107,88	0,56%
EVRO/CHF		1,2214	1,2200	-0,11%
DOLAR/JEN		75,82	78,24	3,19%
ZLATO	GOLDS	1.744	1.755	0,63%
NAFTA	CL1	93,32	94,26	1,01%
Lenovo	992 HK	5,46	5,82	6,59%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

- Nepričakovano znižanje ključne obrestne mere za območje evra za 0,25 odstotne točke, na 1,25 %, kar je oslabilo evrske obrestne mere.
- Komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da so države evro območja na poti v blažjo recesijo, kar je negativno za evro.
- Nepričakovano velik padec tedenskih prvih prijav brezposelnosti, ki so padle na 1 mesečno dno, kar podpira vrednost dolarja.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko je grški predsednik Papandreou preklinal svojo napoved referendumu o reševalnem paketu Grčiji.

- Cena nafte je v prejšnjem tednu dosegla 3-mesečni vrh.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Šibkejši dolar, kar vzpodbuja povpraševanje po surovinah.
- Nepričakovano znižanje ključne obrestne mere za območje evra za 0,25 odstotne točke, kar je vzpodbudilo rast cen delnic in surovin.
- Zmanjšane skrbi, da bo Grčija bankrotirala, potem ko je grški predsednik Papandreou preklinal svojo napoved referendumu o reševalnem paketu Grčiji.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Komentar predsednika ECB Draghija, da so države evro območja na poti v blažjo recesijo, kar signalizira zmanjšano porabo goriva.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Cene obveznic so prejšnji teden narasle.

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

- Nepričakovano znižanje ključne obrestne mere za območje evra za 0,25 odstotne točke, vred s komentarjem predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da je Evropa na poti v »blažjo recesijo«.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

- Zmanjšano povpraševanje po varnem zatočišču obveznic, potem ko so po grškem preklicu referendumu delniški tečaj močno narasli.
- Nepričakovano veliko zvišanje septembrskih tovarniških naročil.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 28. 10. 2011	Donos v % 4. 11. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,318	2,034	-0,284
AMERIŠKE - 2 LETI	0,291	0,220	-0,071
NEMŠKE - 10 LET	2,193	1,828	-0,365
NEMŠKE - 2 LETI	0,612	0,408	-0,204
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,022	0,858	-0,164
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,013	-0,045	-0,058

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 31. 10. 2011 - 4. 11. 2011

Objavljene: 31. 10. - 4. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	13:15	13:30	14:00	14:45	15:00	15:30	17:30
31								CPM			
1									ISMM		
2					ADP					OIL	FOMC
3				ECB		NP,IJC,CC			FO		
4						UR					

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPM - Chicago Purchasing Manager	59,0	58,4	60,4
ISMM - ISM Manufacturing	52,0	50,8	51,6
ADP - ADP Employment Change	100k	110k	91k
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25%	0,25%	0,25%
OIL - Crude Oil Inventories	1.000k	1.826k	4.735k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%	1,25%	1,50%
NP - Nonfarm Productivity	3,0%	3,1%	-0,7%
IJC - Initial Jobless Claims	400k	397k	402k
CC - Continuing Claims	3.693k	3.683k	3.645k
FO - Factory Orders	-0,2%	0,3%	-0,2%
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,0%	9,1%

Napovedane: 7. 11. - 11. 11.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	16:30	20:00
7			RS								
8											
9									WI	OIL	
10						TB,IJC,CC					
11								UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,5%	-1,5%	-1,0%
WI - Wholesale Inventories	0,5%		0,4%
OIL - Crude Oil Inventories			1.826K
TB - Trade Balance	-46,0B		-45,6B
IJC - Initial Jobless Claims	400k		397k
CC - Continuing Claims	3.683k		3.683k
UMC - U. of Michigan Confidence	61,5		60,9

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
		07/11/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13
Evropa	3-mesečni euribor	1.48	1.21	1.13	1.15	1.20	1.30	1.32
	ECB - ključna obr. mera	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
ZDA	3-mesečni USD libor	0.44	0.33	0.34	0.36	0.38	0.43	0.51
	FED - ključna obr. mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.99	0.89	0.88	0.90	0.93	0.98	0.96
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
Švica	3-mesečni CHF libor	0.04	0.05	0.02	0.12	0.15	0.27	
	SNB - ključna obr. mera	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.25	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.20	0.27	0.27	0.27	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
	07/11/11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12		
EUR / USD	1.3773	1.35	1.36	1.37	1.40	1.41	1.38
EUR / GBP	0.8597	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.84
EUR / CHF	1.2370	1.21	1.22	1.24	1.24	1.25	1.30
EUR / JPY	107.47	104.00	107.00	108.00	110.00	109.00	119.00

Vir: Bloomberg

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