

TEDENSKI PREGLED
4. 10. 2010 - 8. 10. 2010
SLOVENIJA

- Analitiki bonitetne hiše Dun & Bradstreet so oktobra ohranili slovensko bonitetno oceno na »nizko tveganje« (DB2c). Dodatka o nazadovanju oziroma krepitvi ni. Analitiki so opazili pozitivne trende v slovenskem gospodarstvu na osnovi številka za drugo četrtletje. Pozitivne spremembe ocenjujejo za BDP in uvoz, ki po rasti zaostaja za izvozom. Analitiki so pozitivno ocenili prizadevanja vlade, da z diplomatsko aktivnostjo pomaga slovenskemu gospodarstvu.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moodys's so ohranili bonitetno oceno Slovenije na Aa2, s »stabilno« oceno prihodnjih možnosti (angl. *outlook*). Slovenija ima tako tretjo najvišjo bonitetno oceno v investicijskem razredu, najvišjo med državami Vzhodne Evrope.
- Analitiki Mednarodnega denarnega sklada (MDS) so Sloveniji napovedali 0,8-odstotno gospodarsko rast v letošnjem letu ter 2,4-odstotno v prihodnjem letu. Na Banki Slovenije so za letos napovedali 1,1-odstotno rast ter 1,9-odstotno v prihodnjem, na UMAR-ju pa 0,9-odstotno rast v letošnjem in 2,5-odstotno v prihodnjem letu.
- Iz Gorenja so sporočili, da je v prvem krogu prodaje delnic, ki je potekala od 15. septembra do 4. oktobra, kjer so bile delnice ponujene delničarjem, ki so bili na dan objave prospekta (9. septembra), vpisani v delniško knjigo, in so imeli prednostno pravico do vpisa novih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu, 583 vpisnikov vpisalo in vplačalo 308.437 delnic, kar predstavlja 16,43 % ponujenih delnic. Preostale delnice bodo v drugem krogu prodaje ponudili vsem delničarjem, ki so bili na dan objave prospekta vpisani v delniško knjigo. Drugi krog prodaje bo trajal od 8. oktobra do 22. oktobra, cena delnice pa je 13,32 evrov. Morebitne neprodane delnice v drugem krogu prodaje bo Gorenje v tretjem krogu ponudilo v vpis in vplačilo povabljenim tretjim osebam.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 10. 2010	Vrednost 8. 10. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.281	3.230	-1,54%
SBITOP	SBITOP	824	812	-1,50%
Gorenje	GRVG SV	12,81	12,91	0,78%

EVROPA

- Analitiki ameriške bonitetne agencije Fitch so znižali bonitetno oceno Irski in sicer za eno stopnjo, na A+, kar so pojasnili s počasno gospodarsko rastjo države, ki se že dolgo bori z rekordnim proračunskim primanjkljajem in reševanjem bančnega sektorja.
- Analitiki MDS-ja so dvignili spomladansko napoved za gospodarsko rast v evroobmočju za letošnje in prihodnje leto, vendar so opozorili, da je Evropa še vedno v fazi postopnega in nestanovitnega okrevanja. Gospodarsko rast v evroobmočju so za letošnje leto spremenili iz 1 % na 1,7 %, za prihodnje leto pa iz 1,3 % na 1,5 %.
- Analitiki MDS-ja so za zvišali napoved za gospodarsko rast Velike Britanije za letošnje leto iz 1,2 % na 1,7 %, za prihodnje leto pa so napoved znižali iz 2,1 % na 2 %. Centralna banka je ohranila ključno obrestno mero nespremenjeno na 0,5 % in ohranila plan nakupa sredstev v znesku 200 mrd funtov. Septembra so cene hiš v Veliki Britaniji upadle za 3,6 % na mesečni ravni, kar je največji padec od leta 1983 in kaže na to, da sta višja ponudba in šibko zaupanje potrošnikov oslabilo nepremičninski trg, ki se sooča z novimi padci.
- V MDS-ju so zvišali napoved za nemško gospodarsko rast v letošnjem letu iz 1,4 % na 3,3 % ter za prihodnje leto iz 1,6 % na 2 %. Nemški izvoz je avgusta zaradi močnega evra in upočasnjene globalne gospodarske rasti upadel drugi mesec zapored..
- Iz največjega britanskega trgovca na drobno, Tesca, so sporočili, da globalno gospodarstvo močno okrevlja, rast v državah v razvoju pa bo pomagala, da razvite države ne bodo zapadle v novo recesijo. Okrevanje gospodarstva v Veliki Britaniji je bilo pod pričakovanji predstavnikov podjetja. Tesco je tretji največji trgovec na drobno na svetu. Ima 4.800 trgovin v 14 državah, nove trgovine odpirajo na Kitajskem, s poslovanjem se nameravajo širiti v Severno Korejo. V prvem polletju so prihodke od prodaje povečali za 7,1 %, dobiček na delnico pa za 13,8 %, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, pozitivno pa so tudi presenetili z napovedjo, da bo njihova ameriška enota Fresh & Easy poslovala z dobičkom v fiskalnem letu 2013.
- Analitiki španske banke Banco Santader so zaradi močnega proizvodnega cikla delnici BMW-ja dodelili naložbeno priporočilo »kupi«.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 10. 2010	Vrednost 8. 10. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.211	6.292	1,29%
Velika Britanija	UKX	5.593	5.658	1,16%
Francija	CAC	3.692	3.763	1,93%
Švica	SMI	6.284	6.363	1,26%
Španija	IBEX	10.450	10.721	2,59%
Tesco	TSCO LN	428,10	436,40	1,94%
BMW	BMW GY	49,3	50,07	1,56%

ZDA

- Analitiki Mednarodnega denarnega sklada so zaradi počasne rasti in pomanjkanja potrošnje gospodinjstev znižali napoved za ameriško gospodarsko rast v letošnjem letu iz julijske 3,3 % na 2,6 %, ter za prihodnje leto iz 2,9 % na 2,3 %.
- Analitiki ameriške banke Goldman Sachs so napovedali slabo prihodnost ameriškega gospodarstvu, saj naj bi bila rast BDP-ja med 1,5 % in 2 %, brezposelnost pa naj bi se v 6-9 mesecih zvišala na 10 %, morda pa bo prišlo celo do nove recesije.
- Iz Alcoa, največjega proizvajalca aluminija v ZDA, so sporočili rezultate o poslovanju v tretjem četrtletju, ki so presenetili pričakovanja analitikov, poleg tega so predstavniki zvišali napoved za rast globalnega povpraševanja po aluminiju iz 12 % na 13 %, predvsem zaradi višjega povpraševanja iz Brazzilije, Rusije in Indije. Prihodke so zvišali za 15 % glede na enako obdobje lani, dobiček pa je bil 9 centov na delnico, kar je nad napovedmi analitikov, ki so pričakovali 5 centov na delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 10. 2010	Vrednost 8. 10. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.830	11.007	1,63%
NASDAQ	CCMP	2.371	2.402	1,31%
S&P 500	SPX	1.146	1.165	1,65%
BRAZILIJA	IBOV	70.229	70.809	0,83%
MEHIKA	MEXBOL	33.808	34.465	1,94%
Alcoa	AA US	12,23	12,89	5,40%

PREOSTALI TRGI

- Analitiki Mednarodnega denarnega sklada so zvišali napoved za rast globalnega gospodarstva iz 4,6 % na 4,8 %, napoved za rast v prihodnjem letu pa so znižali iz 4,3 % na 4,2 %.
- Japonska centralna banka je znižala ključno obrestno mero iz 0,1 % na razpon med 0 in 0,1 %, kar je najnižja raven od leta 2006. Centralna banka bo, podobno kot ameriški Fed in britanska BOE, namenila 60 mrd dolarjev za nakup državnih obveznic in drugih sredstev. Delnice japonskih izvoznih podjetij so izgubljale na vrednosti, saj se je vrednost jena glede na dolar znova zvišala na 15-letni maksimum.
- Samsung Electronics, največji proizvajalec polprevodnikov v Aziji, je objavil podatke o dobičku, ki so bili slabši od pričakovanih analitikov.
- Avstralska centralna banka je pustila ključno obrestno mero nepričakovano nespremenjeno na 4,5 %, kar je že peti mesec zapored in kar je spodbudilo špekulacije, da je to znak upočasnjenega domačega povpraševanja. Septembra se je zaposlilo 49.500 novih delavcev, kar je sedmi zaporedni mesec, ko se je število zaposlenih v Avstraliji zvišalo.
- Na rast cen kitajskih delnic je vplivala izjava analitikov bonitetne agencije Moodys, da bodo dvignili bonitetno oceno kitajskega dolga.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu znižala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 10. 2010	Vrednost 8. 10. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.404	9.589	1,96%
HONG KONG	HSI	22.358	22.944	2,62%
KITAJSKA	SHCOMP	2.656	2.739	3,13%
RUSIJA	RTSI\$	1.532	1.567	2,28%
EVRO/DOLAR		1,3791	1,3939	1,07%
EVRO/JEN		114,78	114,19	-0,51%
EVRO/CHF		1,3429	1,3419	-0,07%
DOLAR/JEN		83,22	81,93	-1,55%
NAFTA	CL1	81,58	82,66	1,32%
Samsung	005930 KS	777.000	758.000	-2,45%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Znižanje bonitetne ocene Irske.

→V irski centralni banki so znižali napoved za gospodarsko rast Irske iz julijske napovedi, ki je bila 0,8 %, na 0,2 %, ter za prihodnje leto iz 2,8 % na 2,4 %.

→Japonski namestnik finančnega ministra je dejal, da njihov namen ni devalvacija valute, ki bi ogrozila nacionalni interes, kar je signal, da bo Japonska morda dovolila rast vrednosti jena.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Rast jena glede na dolar na 15-letni maksimum, potem ko je ameriški septembrski padec zaposlenost v nekmetijskem zasebnem sektorju, ki je bil nad pričakovani analitikov, spodbudil špekulacije, da bo Fed razširil svoje stimulacijske programe.

→Analitiki Goldman Sachsa so napovedali, da bo ECB prvič dvignil ključno obrestno mero v tretjem četrtletju leta 2011.

→Izjava predsednika ECB-ja Tricheta, da je gospodarstvo evroobmočja močnejše, kot so pričakovali.

→Izjava kitajskega premierja, da Kitajska podpira stabilno vrednost evra in v svojem portfelju ne bo zmanjšala deleža evropskih obveznic.

→Napoved analitikov iz francoske banke Credit Agricole, da učinki novih stimulacijskih programov Feda še ne odražajo v vrednosti dolarja.

- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 1,32 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) nepričakovan padec ameriških tedenskih zalog bencina na 3-mesečni minimum, (ii) padec zmogljivosti rafinerij na 6-mesečni minimum, kar lahko vodi v zmanjšano ponudbo goriva v prihodnjih tednih, (iii) napoved analitikov Goldman Sachsa, da bo cena sodčka nafte do konca letošnjega leta mer 85 in 95 dolarjev, ker zaloge ameriške surove nafte upadajo, (iv) rast avgustovske industrijske proizvodnje v Nemčiji nad pričakovani analitikov, kar lahko vodi v večje povpraševanje po nafti, (v) napoved analitikov britanske banke Barclays, da bo povprečna cena sodčka nafte v tem četrtletju 80 dolarjev na delnico ter 85 dolarjev v prihodnjih letih, ker je globalno povpraševanje po nafti zelo močno. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) analitiki MDS-ja so znižali napoved za ameriško gospodarsko rast, (ii) padec avgustovskih tovarniških naročil v ZDA je bil večji, kot so analitiki napovedovali, kar lahko vodi v zmanjšano povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

→Napoved analitikov iz Goldman Sachsa, da bo Fed razširil svoje stimulacijske programe še pred srečanjem FOMC-ja v prihodnjem letu.

→Zaskrbljenost, da evropske banke ne ustrezajo kapitalnim zahtevam, potem ko so predstavniki švicarske banke dejali, da bosta dve največji švicarski banki, UBS in Credit Suisse, morali pod novimi Basel 3 pravili skoraj podvojiti kapital.

Dejavniki medvedjega trga:

→Analitiki OECD-ja so zvišali napoved za rast 33 držav članic v drugem četrtletju iz 0,7 % na 0,9 %, zaradi znakov, da se investicije povečujejo prvič od leta 2008.

→Zaskrbljenost, da bo širitev stimulacijskih ukrepov Feda povzročila padec dolarja, s čimer bodo večji imetniki ameriških dolžniških vrednostnih papirjev zmanjšali nakupe ameriških obveznic.

→Nepričakovan padec tedenskega podatka o številu Američanov, ki so prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, na 2 ¾-mesečni minimum.

→Zmanjšana zaskrbljenost, da se bo evropska dolžniška kriza poglobila, ker je bilo povpraševanje po španskih obveznicah močno. Španija je izdala obveznice prvič, odkar so analitiki bonitetne agencije Moody's španskemu dolgu znižali najvišjo bonitetno oceno Aaa.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 1. 10. 2010	Donosnost 8. 10. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,512	2,394	-0,118
AMERIŠKE - 2 LETI	0,418	0,347	-0,071
NEMŠKE - 10 LET	2,286	2,254	-0,032
NEMŠKE - 2 LETI	0,857	0,789	-0,068
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,430	1,429	-0,001
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,448	0,420	-0,028

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 4. 10. 2010 - 15. 10. 2010

Objavljene: 4. 10. - 8. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:15
4									FO, PHS		
5		ERS							ISM		
6		GDP			ADP					OIL	
7			BOE	ECB		IJC,CC					
8						UR			WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

FO - Factory Orders	-0,4 %	-0,5 %	0,1 %
PHS - Pending Home Sales MoM	2,5 %	4,3 %	5,2 %
ERS - Euro-Zone Retail Sales	1,3 %	0,6 %	1,1 %
ISM - ISM Non-Manf. Composite	52,0	53,2	51,5
GDP - Euro-Zone GDP	1,9 %	1,9 %	1,9 %
ADP - ADP Employment Change	20K	-39K	-10K
OIL - Crude Oil Inventories	413K	3.088K	-475K
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %	0,5 %	0,5 %
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,0 %	1,0 %	1,0 %
IJC - Initial Jobless Claims	450K	445K	453K
CC - Continuing Claims	4.450L	4.462K	4.457K
UR - Unemployment Rate	9,7 %	9,6 %	9,6 %
WI - Wholesale Inventories	0,5 %	0,8 %	1,3 %

Napovedane: 11. 10. - 15. 10.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:55	16:00	17:00	20:00
11											
12		TB									FOMC
13		JCC									
14	ECB MR				PPI, IJC,CC, TB					OIL	
15			CPI EC		CPI, ARS		UMC	BI			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

FOMC - Minutes of FOMC Meeting			
JCC - Jobless Claims Change	4,5K		2,3K
OIL - Crude Oil Inventories	-		3.088K
ECB - ECB Publishes Oct. Monthly Report			
PPI - Producer Price Index (MoM)	0,2 %		0,4 %
YoY	3,7 %		3,1 %
IJC - Initial Jobless Claims	443K		445K
CC - Continuing Claims	4.450K		4.462K
TB - Trade Balance US	-43,4B		-42,8B
TB - Total Trade Balance UK (GBP/Mln)	-4.388		-4.916
CPI EC Euro-Zone CPI	1,8 %		-
CPI - Consumer Price Index (MoM)	0,2 %		0,3 %
YoY	1,2 %		1,1 %
ARS - Advance Retail Sales	0,4 %		0,4 %
UMC - U. of Michigan Confidence	69,0		68,2
BI - Business Inventories	0,5 %		1,0 %

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

		2010		2011				2012
		11.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,98	0,98	1,13	1,36	1,51	1,81	
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25	1,75
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,36	0,40	0,49	0,68	0,95	
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,74	0,75	0,84	1,00	1,20	1,59	
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,34	0,52	0,70	0,99	1,18	
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,26	0,27	0,27	0,28	0,29	0,10
	BOJ - ključna obr.mera	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	

Vir: Bloomberg

Tabela: Napoved gibanja deviznih tečajev

	2010		2011				2012
	11.10.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	
USD	1,3930	1,33	1,32	1,30	1,30	1,28	1,30
GBP	0,8740	0,85	0,83	0,82	0,82	0,82	0,78
CHF	1,3412	1,33	1,33	1,33	1,34	1,36	1,38
JPY	114,18	114,00	115,00	119,00	120,00	117,00	122,00

Vir: Bloomberg

0