

TEDENSKI PREGLED

4. 7. 2011 – 8. 7. 2011

SLOVENIJA

- Banka Slovenije meni, da bo slovenska rast BDP letos znašala blizu dveh odstotkov, v naslednjih dveh letih pa med dvema in tremi odstotki. K rasti bodo še naprej največ prispevale izvozne dejavnosti, gibanja v gradbeništvu pa so slabša od pričakovanj. Inflacija naj bi se v drugi polovici leta prehodno povišala, predvsem zaradi enkratnih učinkov, v letu 2012 pa naj bi se približala povprečju evrskega območja, torej okoli dveh odstotkom.
- Konec junija je bilo v Sloveniji registriranih 107.081 brezposelnih oseb, kar je 1,4 odstotka manj kot maja, brezposelnost pa je nižja že četrti mesec zapored. Letos se je zaposlilo 34.699 brezposelnih oseb, kar je skoraj tretjina več kot lani v istem obdobju. V primerjavi z lanskim junijem je bila brezposelnost višja za 9,1 odstotka.
- Na skupščini proizvajalca bele tehnike Gorenja so po pričakovanjih z glasovanja črtali najpomembnejši predlagan sklep o dokapitalizaciji za do 50 odstotkov kapitala z možnostjo delne ali popolne izključitve prednostne pravice zdajšnjih delničarjev za vpis delnic. Prav tako ni bil sprejet nasprotni predlog Kapitalske družbe, ki je predlagala 14 centov bruto dividende na delnico, uprava in nadzorni svet pa so predlagali, da bilančni dobiček v višini 2,24 milijona evrov ostane nerazporejen. Povečali pa naj bi tudi sejinine nadzornikom.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 7. 2011	Vrednost 8. 7. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	742	738	-0,54%
Gorenje	GRVG SV	9,35	9,38	0,32%

EVROPA

- Obseg trgovine na drobno se je maja glede na april v EU zmanjšal za 1,1 odstotka, v Sloveniji pa je padec znašal 1,9 odstotka.
- Evropska centralna banka je v četrtek po pričakovanjih zvišala ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke, na 1,5 odstotka.
- Nova bonitetna ocena Portugalske, ki ji jo je agencija Moody's dodelila v torek, je Ba2, z negativnim obetom (znižanje za štiri stopnje, iz prejšnjih Baa1; S&P in Fitch ohranjata bonitetno oceno na BBB-). Razlog za znižanje je dvom analitikov, da bo Portugalska lahko izpolnila vse zahteve EU in MDS, saj mora država sprejeti številne varčevalne ukrepe. Znižanje se je takoj odrazilo na borznih trgih, najmočneje so padli tečaji delnic bank. Tečaj delnic npr. Banco Comercial Portugues je tako v sredo izgubil več kot šest odstotkov. Povečala se je tudi zahtevana donosnost na portugalske obveznice: za npr. 10-letne na 11,6 odstotka. EU in Mednarodni denarni sklad sta Portugalski pred kratkim že odobrila posojilo v vrednosti 78 milijard evrov.
- Tečaj delnic evropskih bank so močno upadli, potem ko je bilo z dokumenta, ki so ga pridobili na Bloomberg News, razvidno, da bodo nekatere banke imele težave z letošnjimi stres testi in da bodo do konca septembra morale pripraviti načrte za dvig svojega kapitala. Dokument tudi opozarja, naj bodo vlade pripravljene, da bodo bankam morale pomagati. Padec tečajev so vodile italijanske banke, saj so pričakovani donosi 10-letnih italijanskih obveznic po objavi narasli na 9-letni maksimum, na 5,38%.
- Iz finskega telekomunikacijskega podjetja Nokia so sporočili, da zapuščajo japonski trg. Nokini mobilni aparati so namreč na Japonskem izgubili bitko z vse bolj popularnimi pametnimi telefoni, predvsem Apploviimi.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 7. 2011	Vrednost 8. 7. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.419	7.403	-0,22%
Velika Britanija	UKX	5.990	5.991	0,02%
Francija	CAC	4.007	3.914	-2,32%
Švica	SMI	6.238	6.153	-1,36%
Španija	IBEX	10.492	9.938	-5,28%
Banco Comercial	BCP PL	0,40	0,35	-12,50%
Unicredit	UCG IM	1,54	1,23	-20,13%
Nokia	NOK1V FH	4,45	4,35	-2,25%

ZDA

- Ameriški predsednik Barack Obama je kongres ponovno pozval k sprejemu dogovora o dolgoročnem dvigu meje javnega dolga. Obama in demokrati želijo sedanjo mejo javnega dolga 14.300 milijard dolarjev, ki je bila presežena v maju, dvigniti za najmanj 2.400 milijard dolarjev, kar naj bi zadostovalo do konca leta 2012. Republikanci želijo za povišanje meje dolga doseči bistveno zmanjšanje proračunske porabe, demokrati pa želijo obenem odpraviti davčne olajšave za premožne in naftna podjetja. Obama je ponovno tudi posvaril, da zvezna vlada ne bo sposobna poravnati svoje obveznosti, če dogovora o povišanju meje ne bo do 2. avgusta.
- Dow in S&P 500 sta prejšnji teden dosegla skoraj 2 mesečni maksimum, Nasdaq pa je zrasel na več kot 10 letni maksimum.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 7. 2011	Vrednost 8. 7. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.583	12.657	0,59%
NASDAQ	CCMP	2.816	2.860	1,56%
S&P 500	SPX	1.340	1.344	0,30%
BRAZILIJA	IBOV	63.394	61.513	-2,97%
MEHIKA	MEXBOL	36.801	36.500	-0,82%
Google	GOOG US	521,03	531,99	2,10%

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

- Optimizem, da se ameriški trg dela izboljšuje, saj so tedenske prijave prvih brezposelnosti upadle nad pričakovanji, podjetja pa so na novo zaposlila več kot 2x več delavcev od pričakovanj (+157.000, v primerjavi s pričakovanimi + 70.000).
- Rast tečajev prodajalcev na drobno, potem ko so mesečne napovedi presegle pričakovanja, saj toplo vreme in nižje cene bencina potrošnike vzpodbujajo k nakupovanju.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

- Skrbi, da se dolžniška kriza v Evropi lahko še poslabša, potem ko so zavarovanja državnih dolgov Portugalske, Grčije, Irske in Italije zrasla na nove rekordne nivoje.
- Pripomba Fed-ovega predstavnika Hoeniga, ki je ponovil, da bi moral Fed zvišati ključno obrestno mero na 1,00%.
- Analistiki pri Morgan Stanleyu so znižali naložbeno priporočilo za Google, iz »povečaj delež v portfelju« na »uravnotežen delež«, ter znižali 12 mesečno ciljno ceno s 645 na 600 dolarjev.

PREOSTALI TRGI

- V bonitetni hiši Moody's so ocenili, da so kitajske lokalne oblasti močno zadolžene, obseg njihovih slabih posojil pa bi lahko bil za okoli tretjino večji, kot je bilo sprva napovedano. Opozorili so, da bi lahko zaradi odsotnosti načrtov, kako se spoprijeti s temi težavami, znižali oceno kitajskih bank iz 'stabilno' v 'negativno', kar so pri bonitetni hiši Fitch storili že 12. aprila. Kitajske lokalne oblasti namreč dolgujejo okrog 1.500 milijard evrov, kar predstavlja 27 odstotkov kitajskega BDP. Dan po oceni Moody's je kitajska centralna banka napovedala tretje letošnje zvišanje obrestnih mer, in sicer za četrto odstotne točke. Obrestna mera za posojila se je tako s 6,31 odstotka dvignila na 6,56 odstotka, za pologe pa s 3,25 na 3,5 odstotka. So pa v centralni banki dejali, da inflacija ne bo njihova edina skrb in da morajo biti pozorni tudi na gospodarsko rast, zaposlovanje ter menjalne tečaje, kar lahko kaže na to, da se je dvigovanje obrestnih mer vsaj za krajši rok končalo, kar je vzpodbudilo rast delniških tečajev.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 1. 7. 2011	Vrednost 8. 7. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.868	10.138	2,74%
HONG KONG	HSI	22.398	22.726	1,46%
KITAJSKA	SHCOMP	2.759	2.798	1,41%
RUSIJA	RTSI\$	1.938	1.958	1,03%
EVRO/DOLAR		1,4526	1,4265	-1,80%
EVRO/JEN		117,42	115,03	-2,04%
EVRO/CHF		1,2216	1,1932	-2,32%
DOLAR/JEN		80,83	80,64	-0,24%
ZLATO	GOLDS	1.488	1.544	3,76%
NAFTA	CL1	94,94	96,20	1,33%
Tokyo Electric	9501 JP	328	419	27,74%

- Tečaji delnicam japonskega Tokyo Electric so narasli, potem ko je družba sporočila, da njihov hladilni sistem za jedrske reaktorje deluje.
- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel na tedenski maksimum.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

→Že drugi letošnji dvig ključne obrestne mere ECB za 25 bazičnih točk, na 1,50%, skupaj s pripombami predsednika Tricheja, da monetarna politika ostaja "prilagodljiva", kar namiguje na dodatna zvišanja in še večje obrestne razlike z dolarjem.

→Podporni ukrepi za evro, ki jih izvaja ECB, ko hoče ukiniti svoja minimalna zavarovanja za portugalski javni dolg, kar bo Portugalski omogočilo dostop do sredstev ECB.

→Močnejša od predvidene majska nemška industrijska proizvodnja, kar je pozitivno za evro.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

→Povečano povpraševanje po varnem dolarskem zatočišču, potem ko so zavarovanja državnih dolgov Portugalske, Grčije, Irske in Italije zrasla na nove rekordne nivoje.

→Večja sprememba junijske zaposlenosti od pričakovane, kar je pozitivno za dolar.

- Cena zlata se je v prejšnjem tednu ponovno povzpela nad 1.500 dolarjev za unčo in narasla za 3,8 %.
- Nafta se je v prejšnjem tednu podražila za 1,3 %.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Preobrat tečaja dolarja, ki se je povzpela na tedenski maksimum, kar vzpodbuja investicije v surovine.

→Večja sprememba junijske zaposlenosti od pričakovane, kar vzpodbuja zaupanje v gospodarstvo in investicije v surovine.

→Večji padec od pričakovanega tedenskih zalog bencina.

Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Manjši upad od pričakovanega tedenskih zalog nafte.

→Skrbi, da se bo evropska kreditna kriza poslabšala, znižala gospodarsko rast ter s tem povpraševanje po gorivu, potem ko so zavarovanja državnih dolgov Portugalske, Grčije, Irske in Italije zrasla na nove rekordne nivoje.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Donosi obveznic so se prejšnji teden zaradi padca delniških tečajev in povečanega povpraševanja po varnem zatočišču znižali.

Dejavniki bikovskega trga:

→Povečano povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču, potem ko so zavarovanja državnih dolgov Portugalske, Grčije, Irske in Italije zrasla na rekordne nivoje.

→Povečano povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču, potem ko je ECB signalizirala, da je stanje na Portugalskem tako slabo kot v Grčiji, s tem ko hoče ukiniti svoja minimalna zavarovanja za portugalski javni dolg.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 1. 7. 2011	Donosnost 8. 7. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,183	3,028	-0,155
AMERIŠKE - 2 LETI	0,475	0,393	-0,082
NEMŠKE - 10 LET	3,034	2,828	-0,206
NEMŠKE - 2 LETI	1,662	1,466	-0,196
ŠVICARŠKE - 10 LET	1,676	1,624	-0,052
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,266	0,194	-0,072

Dejavniki medvedjega trga:

→Večje število novih zaposlitev od pričakovanih.

→Večji upad tedenskih prijav prvih brezposelnosti od pričakovanih.

→Zmanjšano povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču, potem ko se je S&P dvignil na skoraj 2 mesečni maksimum.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 4. 7. 2011 - 8. 7. 2011

Objavljene: 4. 7. - 8. 7.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	18:30
4											
5			RS						FO		
6									ISM		
7				ECB	ADP	IJC,CC				OIL	
8						UR			WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY)	-0,6%	-1,9%	1,1%
FO - Factory Orders	1,0%	0,8%	-1,2%
ISM - ISM Non-Manf. Composite	53,5	53,3%	54,6
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,50%	1,50%	1,25%
ADP - ADP Employment Change	70K	157K	38K
IJC - Initial Jobless Claims	420K	418K	428K
CC - Continuing Claims	3.700K	6.618K	3.702K
OIL - Crude Oil Inventories	-2.500	-889K	-4.375K
UR - Unemployment Rate	9,1%	9,2%	9,1%
WI - Wholesale Inventories	0,6%	1,8%	0,8%

Napovedane: 11. 7. - 15. 7.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	18:30
11											
12						TB					
13										OIL	
14			CPI			IJC,CC,ARS,PPI			BI		
15						CPI	IP	UMC			

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB - Trade Balance	-44,0B		-43,7B
OIL - Crude Oil Inventories			-889K
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	2,7%		
PPI - Producer Price Index (YoY)	7,4%		7,3%
ARS - Advance Retail Sales	0,0%		-0,2%
IJC - Initial Jobless Claims	410K		418K
CC - Continuing Claims			3.681K
BI - Business Inventories	0,8%		0,8%
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,6%		3,6%
IP - Industrial Production	0,3%		0,1%
UMC - U. of Michigan Confidence	72,5		71,5

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			
		11.07.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,60	1,70	1,96	2,19	2,37	2,54	2,67
	ECB - ključna obr.mera	1,50	1,50	1,75	2,00	2,00	2,25	2,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,25	0,36	0,46	0,62	0,87	1,25	1,67
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,83	0,89	1,06	1,26	1,53	1,90	2,30
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,48	0,74	1,10	1,32	1,50	1,75
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,28	0,28	0,27	0,30	0,35	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
	11.07.11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
USD	1,4063	1,44	1,41	1,42	1,40	1,39	1,36
GBP	0,8824	0,89	0,88	0,87	0,86	0,83	0,83
CHF	1,1755	1,23	1,25	1,27	1,30	1,35	1,43
JPY	113,40	118,50	120,00	87,00	88,00	90,00	92,00

Vir: Bloomberg

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