

TEDENSKI PREGLED
5. 10. 2009 - 9. 10. 2009
SLOVENIJA

- Bonitetna hiša Dun & Bradstreet je bonitetno oceno za Slovenijo za september ohranila nespremenjeno na DB2c, kar pomeni nizko tveganje, vendar z opombo o nazadovanju. Četrtni rezultati so se izboljšali, kar je Slovenijo začasno osvobodilo recesije, vendar rezultati na letni ravni kažejo na nazadovanje. Zmerno krepitev vzpodbujajo trendi nemškega gospodarstva, ki je za Slovenijo najpomembnejša, vendar se v naslednjem letu pričakuje ponovna slabitev. D&B ne pričakuje skorajšnjega okrevanja slovenskega gospodarstva.
- Na spletnih straneh Luke Koper so pisali o povzetku srečanja z delegacijo egiptovskega ministrstva za promet, predstavniki pristanišča Aleksandrija ter predstavniki ladjarjev in kmetijskih združenj. Skozi koprsko pristanišče že sedaj potujejo blagovni tokovi med Evropo in Egiptom, v uvozu predvsem sadje in zelenjava, v izvozu pa papir, les, kovinski izdelki in razno kontejnersko blago. Luka Koper je z aleksandrijsko pristaniško upravo podpisala dogovor o koordinaciji dejavnosti. Obe pristanišči se bosta usklajeno promovirali pri ladjarjih, špediterjih in izvoznikih ter skrbeli za medsebojno izmenjavo informacij. Končni cilj obeh pristanišč je vzpostavitev redne direktne kontejnerske linije. Cena delnice Luke Koper je v preteklem trgovanem tednu narasla za 8,39 %.
- Po pisanju slovenskih medijev (Finance, Poslovni Dnevnik) si je predsednik uprave Mercatorja Žiga Debeljak »zaradi težkih gospodarskih in življenjskih razmer« znižal bruto plačo za 25 %. Za 15 % bo nižja plača članov uprave, preostali direktorji, vodstveni kadri in zaposleni po individualnih pogodbah pa bodo prejeli desetino manj kot do zdaj. Uprava se namerava odreči tudi nagradi za letošnje leto. Istočasno bodo zaposlenim z najnižjimi prejemki dodali dodatek v višini od 3 do 7 % njihovih bruto osnovnih plač, tistim z višjimi prejemki pa bodo dodatke za uspešnost znižali za od 3 do 5 % njihovih bruto plač. Sklep začne veljati s 1. septembrom. Cena delnice Mercatorja se je v prejšnjem tednu povečala za 2,56 %.

| Slovenija | Bloomberg oznaka | Vrednost 2. 10. 2009 | Vrednost 9. 10. 2009 | spr. v % |
|------------|------------------|----------------------|----------------------|----------|
| SBI20 | SVSM | 4.299 | 4.449 | 3,49% |
| SBITOP | SBITOP | 1.056 | 1.089 | 3,11% |
| Luka Koper | LKPG SV | 24,90 | 26,99 | 8,39% |
| Mercator | MELR SV | 176,50 | 181,02 | 2,56% |

JV EVROPA

- Bonitetna hiša Dun & Bradstreet je Hrvaški ohranila bonitetno oceno DB3d, kar pomeni državo z blagim tveganjem poslovanja. D&B predvideva, da bo industrijska proizvodnja letos v povprečju upadla za 7,5 %, prihodnje leto pa pričakujejo skromno okrevanje.
- Iz srbske centralne banke so sporočili, da bi bile poslovne banke v krizni situaciji sposobne nadomestiti izgube z obstoječim kapitalom in rezervami ter pri tem obdržati kapitalsko ustreznost nad 12,0 %, kar je zakonski minimum. V stres teste so vključili 16 od 35 bank, predpostavili pa so, da bo v letošnjem letu BDP upadel za 6,0 %, deprecijacija valute bo 12-odstotna, ključna obrestna mera se bo povečala za 0,1 %, za prihajajoče leto pa so predvideli 3,5 % padec BDP-ja, 10-odstotno deprecijacijo in 2-odstotno povečanje obrestne mere. Ob takem najslabšem možnem scenariju bi kapitalska ustreznost letos upadla iz 19,0 % na 18,0 %, konec leta 2010 pa bi znašala 16,4 %.
- V prejšnjem trgovanem tednu je ruski borzni indeks pridobil 12,03 %. Optimizem so analitiki pripisali namigovanju, da bodo višje cene surovin dvignile dobičke podjetij, potem ko so v Deutsche Bank dvignili ciljno ceno ruskemu premogu za 20 % v letošnjem letu ter za 115 % do leta 2012 in potem, ko je največji ameriški proizvajalec aluminija Alcoa nepričakovano objavil dobiček v tretjem četrtletju. Analitiki Deutsche Bank so kot najboljše podjetje iz sektorja proizvajalcev premoga izbrali podjetje Rospadskaya, ki je drugi največji ruski proizvajalec premoga in sicer zaradi izjemne stroškovne učinkovitosti, dobrih proizvodnih možnosti ter zdrave bilance stanja. Delnici Rospadskaya so dvignili ciljno ceno za 37 % (na 5,40 dolarjev) ter ohranili naložbeno priporočilo »kupi«. Delnici podjetja Mechel, ki je največji proizvajalec premoga v Rusiji, so v Deutsche Bank dvignili ciljno ceno iz 18,3 na 19,0 dolarjev ter spremenili naložbeno priporočilo iz »prodaj« v »drž«. Cena delnice Rospadskaya se je v prejšnjem trgovanem tednu povečala za 8,92 %, cena delnice Mechel pa za 14,36 %.
- V preteklem trgovanem tednu je cena zlata dosegla nove zgodovinsko najvišje ravni. V četrtek se je povzpela na 1.061,55 dolarjev za unčo. Cena delnice največjega ruskega proizvajalca dragocenih kovin Polyus Gold je v trgovanem tednu pridobila 8,52 %.

| JV Evropa | Bloomberg oznaka | Vrednost 2. 10. 2009 | Vrednost 9. 10. 2009 | spr. v % |
|-------------|------------------|----------------------|----------------------|----------|
| HRVAŠKA | CRO | 2.175 | 2.197 | 1,03% |
| SRBIJA | BELEX15 | 773 | 820 | 6,05% |
| RUSIJA | RTSI\$ | 1.225 | 1.372 | 12,03% |
| Rospadskaya | RASP RU | 3,81 | 4,15 | 8,92% |
| Mechel | MTL US | 16,92 | 19,35 | 14,36% |
| Polyus Gold | PLZL RX | 1.341,51 | 1.455,76 | 8,52% |

EVROPA

- V četrtek je britanska centralna banka ohranila ključno obrestno mero na 0,5 %, evropska centralna banka pa na 1,0 %, kar je bilo v skladu s pričakovanji analitikov. Predsednik ECB-ja Trichet je dejal, da gospodarstvo v evroobmočju kaže znake stabilnosti, vendar bo okrevanje postopno, kar je znak, da ECB nima v planu opustiti stimulativnih ukrepov.
- V petek so analitiki največje francoske banke BNP Paribas dvignili naložbeno priporočilo delnicam evropskih zavarovalnic iz »nevtralno« v »boljši (od trga)«. V sredo smo v dnevni virtualni portfelj Vrt vključili delnico italijanske zavarovalnice Assicurazioni Generali, ki je v prejšnjem trgovanem tednu pridobila 4,73 %.

| Evropa | Bloomberg oznaka | Vrednost 2. 10. 2009 | Vrednost 9. 10. 2009 | spr. v % |
|------------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------|
| Nemčija | DAX | 5.468 | 5.712 | 4,46% |
| Velika Britanija | UKX | 4.989 | 5.162 | 3,47% |
| Francija | CAC 40 | 3.650 | 3.800 | 4,10% |
| Švica | SMI | 6.150 | 6.292 | 2,30% |
| Španija | IBEX | 11.327 | 11.743 | 3,68% |
| Assicurazioni Generali | G IM | 17,76 | 18,60 | 4,73% |

ZDA

- Analisti JPMorgana so napovedali, da bodo ZDA potrebovale štiri leta za obnovo delovnih mest, ki so se zaprla zaradi recesije.
- Ameriški proizvajalec aluminija Alcoa je v sredo že tradicionalno prvi izmed podjetij, ki so v indeksu Dow Jones, objavil podatek o rezultatih iz poslovanja v tretjem četrtletju. Podjetje je objavilo dobiček v višini 4 cente na delnico, kar je preseгло pričakovanja analitikov, ki so pričakovali izgubo v višini 9 centov. Alcoi so pomagale višje cene kovin ter prihranki zaradi zmanjšanja števila zaposlenih in znižanja stroškov materiala.
- Največji proizvajalec semen na svetu, Monsanto, je v tretjem četrtletju posloval z dobičkom v višini 2 centa na delnico, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so napovedovali 1 cent na delnico. Podjetje je ohranilo napoved za dobičke v fiskalnem letu 2010, ki naj bi bili med 3,10 in 3,30 dolarjev na delnico, analitiki pa so napovedali 3,42 dolarjev na delnico. Podjetje bo zaradi nižje potrošnje kmetov in cenejših generičnih verzij kitajskih konkurentov zmanjšalo število zaposlenih za 8 %.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 2. 10. 2009 | Vrednost 9. 10. 2009 | spr. v % |
|-----------|------------------|----------------------|----------------------|----------|
| DOW JONES | INDU | 9.488 | 9.865 | 3,98% |
| NASDAQ | CCMP | 2.048 | 2.139 | 4,45% |
| S&P 500 | SPX | 1.025 | 1.071 | 4,51% |
| BRAZILIJA | IBOV | 61.172 | 64.071 | 4,74% |
| MEHIKA | MEXBOL | 28.679 | 30.040 | 4,75% |
| Alcoa | AA US | 12,82 | 14,24 | 11,08% |
| Monsanto | MON US | 74,93 | 75,77 | 1,12% |

PREOSTALI TRGI

- Avstralska centralna banka je nepričakovano dvignila ključno obrestno mero za 25 bazičnih točk na 3,25 %, kar je prvi dvig obrestne mere v enem izmed večjih gospodarstev sveta in kaže na zaupanje avstralskih predstavnikov v avstralsko gospodarstvo. Avstralski borzni indeks S&P/ASX 200 Stock Index se je v prejšnjem tednu povzpел na 1-letni maksimum. Stopnja brezposelnosti je septembra prvič po petih mesecih upadla in sicer na 5,7 %.
- V septembru je število stečajev japonskih podjetij upadlo za 18 % glede na predhodno leto, kar je največ v štirih letih in kaže, da so se kreditne razmere umirile in omogočajo podjetjem nadaljevanje poslovanja.
- Kitajska borza je bila med 1. in 8. oktobrom zaradi praznikov zaprta.
- Vrednost dolarja je v preteklem tednu glede na evro in jen upadla.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 2. 10. 2009 | Vrednost 9. 10. 2009 | spr. v % |
|------------|------------------|----------------------|----------------------|----------|
| JAPONSKA | NKY | 9.732 | 10.016 | 2,92% |
| HONG KONG | HSI | 20.376 | 21.499 | 5,52% |
| KITAJSKA | SHCOMP | 2.779 | 2.912 | 4,76% |
| EVRO/DOLAR | | 1,4576 | 1,4732 | 1,07% |
| EVRO/JEN | | 130,90 | 132,25 | 1,03% |
| EVRO/CHF | | 1,5091 | 1,5194 | 0,68% |
| DOLAR/JEN | | 89,81 | 89,78 | -0,03% |
| NAFTA | CL1 | 69,95 | 71,77 | 2,60% |

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Analitiki Deutsche Bank so znižali napoved za vrednost dolarja glede na evro za naslednje leto iz prejšnje napovedi 1,15 na 1,40. Po njihovem mnenju bo Fed ohranjal nizko obrestno mero dlje kot druge centralne banke.
- Nemško povečanje tovarniških naročil v avgustu je bilo nad pričakovanji analitikov in je hkrati šesto zaporedno mesečno povečanje indikatorja.

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Nakupi dolarjev, ki jih je opravila ruska centralna banka, s čimer poskuša upočasniti rast rublja.
- Komentar Tricheja, da je želja ameriških uradnikov po močnejšem dolarju »zelo pomembna v sedanjih okoliščinah«.
- Nepričakovan popravek podatka BDP-ju v evro območju v drugem četrtletju na -4,8 % na letni ravni, saj so bile evropska potrošnja gospodinjstev, izvoz in investicije slabše, kot so sprva poročali.
- Cena nafte se je v preteklem tednu povišala za 2,60 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) padec vrednosti dolarja na skoraj 14-mesečni minimum, kar je dvignilo cene večine surovin, ki se vrednotijo v dolarjih, (ii) padec tedenskega podatka o novih vlogah za pomoč brezposelnim v ZDA na 9-mesečni minimum, kar je spodbudilo optimizem, da se bo okrepilo povpraševanje po nafti, ker gospodarstvo ZDA okreva, (iii) nepričakovan padec tedenskih zalog nafte, (iv) izjava alžirskega ministra za nafto, da ne pričakuje, da bo OPEC na srečanju decembra povečal proizvodnjo nafte, saj šibko okrevanje globalnega gospodarstva morda ne bo poživilo povpraševanja po nafti, (v) Mednarodna agencija za energijo (IEA) je dvignila napoved za ceno nafte v prihodnjem letu tretji mesec zapored, razlog za to pa je izboljšano svetovno gospodarstvo ter povpraševanje v Aziji in Ameriki, ki je nad pričakovanji. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) nasvet investitorjem analitikov ameriške investicijske banke JPMorgan Chase, naj prodajo nafto zaradi rasti zalog in visoke ravnih rezervnih zmogljivosti, (ii) tedenske zaloge zemeljskega plina in destilatov so narasle nad pričakovanji analitikov, (iii) nepričakovano povečanje stopnje zmogljivosti rafinerij, (iv) po podatkih IEA članice OPEC-a povečujejo proizvodnjo nafte in s tem kršijo dogovore glede proizvodnih kvot.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki medvedjega trga:

- Število Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, se je v prejšnjem tednu znižalo na 9-mesečni minimum.
- Izjava predstavnika Fed-a iz Kansas Citya, da je zaradi okrevanja ameriškega gospodarstva obrestno mero boljše dvigniti prej kot pozneje.
- Predsednik Fed-a Bernanke je dejal, da bodo zaostriili monetarno politiko, ko bodo obeti za prihodnost izboljšani, kar je signal, da bo Fed dvignil ključno obrestno mero prej, kot bi bilo morda pričakovati.

Dejavniki bikovskega trga:

- Namigovanja, da bo ruska centralna banka 1 mrd dolarjev, ki jih je kupila, da bi preprečila rast rublja, investirala v ameriške državne obveznice.

| OBVEZNICA - DOSPELOST | Donosnost 2. 10. 2009 | Donosnost 9. 10. 2009 | spr. v odstotnih točkah |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| AMERIŠKE - 10 LET | 3,221 | 3,382 | 0,161 |
| AMERIŠKE - 2 LETI | 0,869 | 0,964 | 0,095 |
| NEMŠKE - 10 LET | 3,111 | 3,205 | 0,094 |
| NEMŠKE - 2 LETI | 1,203 | 1,369 | 0,166 |
| ŠVICARSKE - 10 LET | 1,947 | 2,011 | 0,064 |
| ŠVICARSKE - 2 LETI | 0,402 | 0,455 | 0,053 |

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 5. 10. 2009 - 16. 10. 2009

Objavljene: 5. 10. - 9. 10.

| | | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|---|---|--------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------------|-------|-------|-------|
| | | 10:30 | 11:00 | 13:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 16:00 | 16:30 | 17:00 | 20:00 |
| ↑ | 5 | | RS ↓ | | | | | | ISM-Non-M ↓ | | | |
| ↑ | 6 | | | | | | | | | | | |
| ↓ | 7 | | GDP ↓ | | | | | | | OIL ↑ | | |
| ↓ | 8 | | | BOE ↓ | ECB ↓ | | IJC,CC ↑ | | WI ↑ | | | |
| ↑ | 9 | TB ↓ | | | | | TB ↑ | | | | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|
| RS - Euro-Zone Retail Sales (YoY) | -2,4 % | -2,6 % | -1,8 % |
| ISM-Non-M. - ISM Non-Manf. Composite | 50,0 | 50,9 | 48,4 |
| GDP - Euro-Zone GDP (YoY) | -4,7 % | -4,8 % | -4,7 % |
| OIL - Crude Oil Inventories | - | -978K | 2.796K |
| BOE - BOE Announces Interest Rates | 0,5 % | 0,5 % | 0,5 % |
| ECB - ECB Announces Interest Rates | 1,0 % | 1,0 % | 1,0 % |
| IJC - Initial Jobless Claims | 540K | 521K | 551K |
| CC - Continuing Claims | 6.105K | 6.040K | 6.090K |
| WI - Wholesale Inventories | -1,0% | -1,3% | -1,4 % |
| TB - Trade Balance UK | -2.300 | -2.318 | -2.447 |
| TB - Trade Balance US (\$) | -33,0B | -30,7B | -32,0B |

Napovedane: 12. 10. - 16. 10.

| | | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|--|----|--------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 10:30 | 11:00 | 13:00 | 14:00 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 16:00 | 16:30 | 17:00 | 20:00 |
| | 12 | | | | | | | | | | | |
| | 13 | | ZEW | | | | | | | | | |
| | 14 | JCC | | | | | ARS | | BI | OIL | | FOMC |
| | 15 | | CPI | | | | CPI, IJC,CC | | PF | | | |
| | 16 | | | | | | | IP | UMC | | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | |
|--|------------|--------|
| ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment) | 58,8 | 57,7 |
| JCC - Jobless Claims Charge | 24,5K | 24,4K |
| ARS - Advanced Retail Sales | -2,1 % | 2,7 % |
| BI - Business Inventories | -0,9% | -1,0% |
| OIL - Crude Oil Inventories | - | -978K |
| CPI - Consumer Price Index Euro-Zone YoY | -1,40% | -1,50% |
| CPI - Consumer Price Index US | MoM 0,20% | 0,40% |
| | YoY -1,40% | -1,50% |
| IJC - Initial Jobless Claims | 525K | 521K |
| CC - Continuing Claims | 6.025K | 6.040K |
| PF - Philadelphia Fed | 12,0 | 14,1 |
| IP - Industrial Production | 0,1 % | 0,8 % |
| UMC - U. of Michigan Confidence | 73,0 | 73,5 |

Opombe:

Puščice v prvem stolpcu zgodnje tabele kažejo na zaključni tečaj indeksa SX5P (DJ STOXX 50) glede na otvoritveni tečaj.

Puščice poleg posameznih objav kažejo na odziv trga (indeks SX5P) 0,5 do 1 ure po objavi.

Zaradi neenotnih prevodov v slovenščino poimenovanja makroekonomskih novic objavljamo v angleščini. Kratka pojasnila novic najdete na naši spletni strani (Pregled kapitalskih trgov).

Vir: Bloomberg