

TEDENSKI PREGLED
 6. 6. 2011 - 10. 6. 2011

SLOVENIJA

- Mednarodna bonitetna agencija Moody's je znižala bonitetno oceno kreditnega tveganja za tri največje slovenske banke. Agencija je bankam NLB, Novi KBM in Abanki dolgoročno kreditno oceno znižala z Baa1 na Baa3, z 'negativno' oceno prihodnjih obetov. Moody's navaja, da sta razloga za znižanje predvsem: (i) kontinuiran pritisk na kapital bank zaradi občutnega poslabšanja kakovosti sredstev v drugi polovici leta 2010 in pričakovanja nadaljnjega poslabševanja v letu 2011; in (ii) znatnih potreb bank po refinanciranju, ki bi lahko ogrozile zmožnost širitve njihovega poslovanja v naslednjih 18 mesecih. Moody's je še zapisal, da naraščajoči obseg slabih posojil spodkopava že tako nezadostne rezerve slovenskih bank, namenjene pokrivanju izgub, ter da je znesek bruto slabih posojil ob koncu leta 2010 dosegel 11% - 17% bruto zneska vseh posojil, kar predstavlja povečanje za skoraj 500 bazičnih točk v obdobju enega leta.
- Vežano na najavo pridobivanja lastnih delnic je Krka obvestila javnost, da je v obdobju od 3. 6. 2011 do vključno 9. 6. 2011 na Ljubljanski borzi odkupila 8.359 lastnih delnic v skupni vrednosti 501.836 EUR. Posredniki pri nakupih so bili NLB ter Ilirika, Certius in GBD Gorenjska borznoposredniške družbe. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je 1.829.331, kar predstavlja 5,164 % vseh izdanih delnic.
- Na podlagi Zakona o prevzemih je družba Delo Prodaja obvestila javnost, da je dne 10.6.2011 prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev, s katero je le-ta ugotovila, da je prevzemna ponudba družb DZS, Dnevnik, in Hipergo za 491.393 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda z glasovalno pravico oznake DPRG, zmanjšano za 137.678 delnic, katere imajo prevzemniki, uspešna. Agencija je v obrazložitvi odločbe navedla, da so jo prevzemniki obvestili, da je prevzemno ponudbo sprejelo 114 imetnikov delnic ciljne družbe, ki so bili skupaj imetniki 46.460 delnic ciljne družbe, kar predstavlja 9,45% vseh delnic ciljne družbe. V prospektu za prevzemno ponudbo delnic ciljne družbe prevzemniki niso določili najmanjšega števila delnic, za katere mora biti sprejeta prevzemna ponudba, da se šteje za uspešno.

| Slovenija | Bloomberg oznaka | Vrednost 3. 6. 2011 | Vrednost 10. 6. 2011 | Spr. v % |
|---------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| SBITOP | SBITOP | 760 | 768 | 1,05% |
| Abanka Vipava | ABKN SV | 40,00 | 40,00 | 0,00% |
| Krka | KRKG SV | 60,00 | 60,50 | 0,83% |

EVROPA

- Vrednost evra se je povzpela na 1-mesečno visoko glede na dolar po tem, ko predsednik ECB Trichet dejal, da je refinanciranje grškega dolga kot alternativa možnost "ni bankrot in je nekaj, kar se ECB zdi primerna rešitev." Kljub temu se je zavarovanje grškega javnega dolga povzpelo na rekordnih 1.530 bazičnih točk.
- Na londonskem trgu je odmevala novica, po kateri naj bi analitiki agencije Moody's poročali, da bi bila angleška ocena dolgoročnega dolga Aaa lahko ogrožena zaradi skrbi o gospodarski rasti.
- Tečaj delnice prodajalca luksuznih dobrin Hermes International RMS je padel, po tem ko je LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton domnevno zanikal špekulacije, da bi lahko oddali prevzemno ponudbo.
- Tečaj delnic izdelovalca avtomobilov Peugeot je padel, potem je minister za industrijo Eric Besson dejal, da se vladi zdi nesprejemljivo, če bi Peugeot poskušal zapreti svojo tovarno v kraju Aulnay-sous-Bois. Družba je v četrtek dejala, da je zaprtje obrata "trenutno ni na dnevnem redu skupine", da pa so zaskrbljeni glede konkurenčnosti te francoske tovarne.
- Padce evropskih delnic je omejila objava nemške Bundesbank, ki je povišala svojo februarско napoved za letošnje nemško gospodarsko rasti na 3,1% (iz 2,5%) in rast v letu 2012 na 1,8% (iz 1,5%). Bundesbank tudi napoveduje, da bo povprečna letošnja nemška inflacija 2,5%, v letu 2012 pa bo padla na 1,8%, in da se bo stopnja brezposelnosti še naprej zmanjševala ter v letu 2012 padla z letošnje 7,0% na 6,5%.

| Evropa | Bloomberg oznaka | Vrednost 3. 6. 2011 | Vrednost 10. 6. 2011 | Spr. v % |
|----------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| Nemčija | DAX | 7.109 | 7.070 | -0,55% |
| Velika Britanija | UKX | 5.855 | 5.766 | -1,52% |
| Francija | CAC | 3.891 | 3.805 | -2,21% |
| Švica | SMI | 6.407 | 6.197 | -3,28% |
| Španija | IBEX | 10.285 | 9.951 | -3,25% |
| Hermes International | RMS FP | 185,00 | 182,70 | -1,24% |
| Louis Vuitton | MC FP | 118,25 | 114,80 | -2,92% |
| Peugeot | UG FP | 28,21 | 27,16 | -3,72% |

ZDA

- Dow, Nasdaq in S&P 500 indeksi so padli na 2,5 mesečni minimum.
Dejavniki bikovskega trga za delnice:
 →Nepričakovano aprilsko zmanjšale ameriškega trgovskega primanjkljaja, na -43,7 mrd USD, iz marčevskega -46,8 mrd USD, kar kaže na moč gospodarstva.
 →Izjava predsednika Philadelphia Feda Plosserja, ki je dejal: "Pričakujem, da bo gospodarska rast zmerna ter da bo inflacija upadla, ko se bodo stabilizirale trenutne ravni cen nafte."
 →Moč proizvajalcev energije, potem ko je cena surove nafte narasla na 1-tedenski maksimum.
Dejavniki medvedjega trga za delnice:
 →Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti v ZDA (+1.000 na 427.000, v primerjavi s pričakovanji -3.000, na 419.000).
 →Skrbi, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala, potem ko so zavarovanja dolgov Grčije, Portugalske in Irske poskočila na rekordne ravni.
 →Izjava Fedovega podpredsednika Yellena, ki je dejal, da ne vidi hitre in preproste rešitve za težave, ki še vedno pestijo ameriški nepremičninski trg in ki mora biti pripravljen na "dolgo okrevanje."
- Apple je predstavil novo glasbeno storitev iCloud, ki omogoča poslušanje glasbe, ki so jo potrošniki kupili na iTunes, na katerikoli izmed svojih Apple naprav. Storitve, ki je brezplačna za uporabo do 5 GB prostora, je nekatere investitorje razočarala, ker ni bilo objav o novi strojni opremi.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 3. 6. 2011 | Vrednost 10. 6. 2011 | Spr. v % |
|-----------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| DOW JONES | INDU | 12.151 | 11.952 | -1,64% |
| NASDAQ | CCMP | 2.733 | 2.644 | -3,26% |
| S&P 500 | SPX | 1.300 | 1.271 | -2,23% |
| BRAZILIJA | IBOV | 64.340 | 62.697 | -2,55% |
| MEHIKA | MEXBOL | 35.124 | 34.964 | -0,46% |
| Apple | AAPL US | 343,44 | 325,90 | -5,11% |

PREOSTALI TRGI

- Tečaj kitajskih delnic so upadli, ko so se pojavili namigi, da bi kitajska centralna banka lahko dvignila obrestne mere za 25 bt že čez vikend in bi lahko naslednji teden, po objavi podatkov o inflaciji in drugih gospodarskih kazalnikih, povečala obvezne rezerve bank za 50 bazičnih točk. Analitiki menijo, da bi tako zaostrena monetarna politika lahko kitajske delniške trge dvignila.
- Kitajski majski trgovinski presežek v višini 13,1 mrd USD je bil pod pričakovanji analitikov, ki so pričakovali presežek v višini 19,6 mrd USD, kar je signal, da povečano domače povpraševanje lahko podpira globalno rast, hkrati pa pomeni dodaten pritisk na višanje obrestnih mer.
- Hongkonški tečaj delnic kitajskih posojilodajalcev so upadli, potem ko so srednje veliki posojilodajalci dejali, da bi za dopolnitev svojega kapitala lahko potrebovali dodatna sredstva. Najbolj sta upadla tečaja delnic Agricultural Bank of China in Bank of Communications, za kateri analitiki pravijo, dva sta najbolj ogroženi, če bi se pogoji začeli zaostroovati.
- Centralna banka Avstralije je v torek že sedmi mesec zapored ključno obrestno mero ohranila na 4,75%, s pojasnilom, da se ji zdi "rahlo omejevalna" monetarna politika v trenutnih gospodarskih razmerah primerna.
- Vrednost dolarja je v prejšnjem tednu zrasla glede na evro in glede na jen.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 3. 6. 2011 | Vrednost 10. 6. 2011 | Spr. v % |
|----------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------|
| JAPONSKA | NKY | 9.492 | 9.514 | 0,23% |
| HONG KONG | HSI | 22.950 | 22.420 | -2,31% |
| KITAJSKA | SHCOMP | 2.728 | 2.705 | -0,84% |
| RUSIJA | RTSI\$ | 1.858 | 1.926 | 3,66% |
| EVRO/DOLAR | | 1,4635 | 1,4347 | -1,97% |
| EVRO/JEN | | 117,48 | 115,24 | -1,91% |
| EVRO/CHF | | 1,2201 | 1,2098 | -0,84% |
| DOLAR/JEN | | 80,34 | 80,32 | -0,02% |
| ZLATO | GOLDS | 1.542 | 1.532 | -0,65% |
| NAFTA | CL1 | 100,22 | 99,29 | -0,93% |
| Agricultural Bank of China | 1288 HK | 4,36 | 4,08 | -6,42% |
| Bank of Communications | 3328 HK | 7,78 | 7,41 | -4,76% |

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Nepričakovano zmanjšale ameriškega trgovinskega primanjkljaja v aprilu.
- Šibak evro, potem ko je ECB znižala oceno BDP-ja za leto 2012 v evro-območju na 0,6% do 2,8%, od prejšnje ocene 0,8% do 2,8%, kar je podprlo špekulacije, da bi ECB lahko omejila nadaljnja povečevanja obrestne mere.
- Skrbi, da se bo evropska dolžniška kriza poslabšala, potem ko so zavarovanja dolgov Grčije, Portugalske in Irske poskočila na rekordne ravni.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti v ZDA, kar nakazuje na gospodarsko šibkost in negativno vpliva na vrednost dolarja.
- Izjava predsednika ECB Tricheja, ki namigujejo na zvišanje obrestne mere ECB naslednji mesec, ko je dejal, da je treba brzdaje inflacije "izjemno pozorno spremljati".
- Cena zlata se je v preteklem tednu znižala za 0,7 %.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 0,9 %.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Nadaljevanje trenda, potem ko je v sredo OPEC objavil, da ni uspel povečati proizvodnih kvot.
- Nepričakovano zmanjšanje ameriškega trgovinskega primanjkljaja, kar kaže na gospodarsko moč in je pozitivno za povpraševanje po energiji.
- Rast delniških tečajev, kar krepi optimizem v gospodarstvo in povpraševanje po energiji.

Dejavniki medvedjega trga so bili:

- Moč dolarja, kar odvrta povpraševanje po blagu.
- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti v ZDA, kar kaže na šibkost trga dela in lahko ovira povpraševanje po gorivu.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Nepričakovano povečanje tedenskih prvih prijav brezposelnosti v ZDA.
- Izjava predsednika Philadelphia Feda Plosserja, ki je dejal: "Pričakujem, da bo gospodarska rast zmerna ter da bo inflacija upadla, ko se bodo trenutne ravni cen nafte stabilizirale."

Dejavniki medvedjega trga:

- Zmanjšano povpraševanje po varnem zatočišču v obveznicah, potem ko so delniški trgi narasli.
- Nepričakovano aprilsko zmanjšale ameriškega trgovinskega primanjkljaja, na -43,7 mrd USD, iz marčevskega -46,8 mrd USD, kar kaže na moč gospodarstva in je pozitivno za BDP v Q2.
- Ameriški zakladniki so 30 letne ameriške obveznice v višini 30 mrd USD prodali z donosom 4.238%, ker je bilo več od pričakovanih 4.216%, kar je znak šibkejšega povpraševanja.

| OBVEZNICA - DOPELOST | Donosnost 3. 6. 2011 | Donosnost 10. 6. 2011 | Spr. v odstotnih točkah |
|----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| AMERIŠKE - 10 LET | 3,020 | 2,977 | -0,043 |
| AMERIŠKE - 2 LETI | 0,437 | 0,404 | -0,033 |
| NEMŠKE - 10 LET | 3,031 | 2,954 | -0,077 |
| NEMŠKE - 2 LETI | 1,660 | 1,531 | -0,129 |
| ŠVICARSKÉ - 10 LET | 1,740 | 1,589 | -0,151 |
| ŠVICARSKÉ - 2 LETI | 0,398 | 0,262 | -0,136 |

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 6. 6. 2011 - 10. 6. 2011

Objavljene: 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% | 1,1% | -1,7% |
| GDP - Euro-Zone GDP | 2,5% | 2,5% | 2,5% |
| OIL - Crude Oil Inventories | -1.500K | -4.845K | 2.878K |
| IJC - Initial Jobless Claims | 420K | 427K | 422K |
| CC - Continuing Claims | 3.700K | 3.676K | 3.711K |
| TB - Trade Balance | -48,8mrd | -43,7mrd | -48,2mrd |
| WI - Wholesale Inventories | 1,0% | 0,8% | 1,1% |

Napovedane: 13. 6. - 17. 6.

| | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 10:00 | 10:30 | 11:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 15:55 | 16:00 | 16:30 | 20:00 |
| 13 | | | | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | PPI,ARS | | | BI | | |
| 15 | | | | | | CPI | IP | | | OIL | |
| 16 | | | CPI | | | IJC,CC,HS | | | PF | | |
| 17 | | | | | | | | UMC | LI | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | |
|----------------------------------|--------|---------|
| PPI - Producer Price Index (YoY) | 6,8% | 6,8% |
| ARS - Advance Retail Sales | -0,5% | 0,5% |
| BI - Business Inventories | 0,9% | 1,0% |
| CPI - Consumer Price Index (YoY) | 3,4% | 3,2% |
| IP - Industrial Production | 0,2% | 0,0% |
| OIL - Crude Oil Inventories | | -4.845K |
| CPI - Consumer Price Index (YoY) | 2,7% | |
| IJC - Initial Jobless Claims | 420K | 427K |
| CC - Continuing Claims | 3.670K | 3.676K |
| HS - Housing Starts | 545K | 523K |
| PF - Philadelphia Fed. | 8,0 | 3,9 |
| UMC - U. of Michigan Confidence | 74,0 | 74,3 |
| LI - Leading Indicators | 0,3% | -0,3% |

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 | | |
|-------------------------|------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 13.06.11 | Q2 11 | Q3 11 | Q4 11 | Q1 12 | Q2 12 | Q3 12 |
| Evropa | 3-mesečni euribor | 1,47 | 1,47 | 1,74 | 1,98 | 2,20 | 2,37 | 2,61 |
| | ECB - ključna obr.mera | 1,25 | 1,25 | 1,50 | 1,75 | 2,00 | 2,25 | 2,25 |
| ZDA | 3-mesečni USD libor | 0,25 | 0,30 | 0,37 | 0,48 | 0,69 | 0,97 | 1,37 |
| | FED - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 1,00 |
| Velika Britanija | 3-mesečni GBP libor | 0,82 | 0,80 | 0,91 | 1,17 | 1,41 | 1,62 | 1,95 |
| | BOE - ključna obr.mera | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,25 | 1,75 |
| Švica | 3-mesečni CHF libor | 0,18 | 0,23 | 0,48 | 0,74 | 1,09 | 1,25 | 1,50 |
| | SNB - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,25 |
| Japonska | 3-mesečni JPY libor | 0,20 | 0,63 | 0,63 | 0,65 | 0,70 | 1,03 | 1,15 |
| | 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 |
|------------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 13.06.11 | Q2 11 | Q3 11 | Q4 11 | Q1 12 | | |
| USD | 1,4386 | 1,45 | 1,41 | 1,40 | 1,38 | 1,35 | 1,37 |
| GBP | 0,8822 | 0,88 | 0,88 | 0,86 | 0,86 | 0,83 | 0,84 |
| CHF | 1,2033 | 1,29 | 1,28 | 1,30 | 1,32 | 1,36 | 1,45 |
| JPY | 115,59 | 119,00 | 120,50 | 122,00 | 88,00 | 93,00 | 92,00 |

Vir: Bloomberg

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