

TEDENSKI PREGLED
 6. 9. 2010 - 10. 9. 2010

SLOVENIJA

- Analitiki avstrijske banke Erste Group so dvignili naložbeno priporočilo delnici Telekom Slovenije iz »zmanjšaj (delež v portfelju)« v »drži«.
- Gorenje prihodnji teden začne drugi del načrtovane dokapitalizacije, v kateri bodo lahko sodelovali tudi zdajšnji delničarji in javnost. Skupno poskuša Gorenje v tem delu zbrati še 25 milijonov evrov. Gorenje delničarjem in pozneje verjetno tudi vsem drugim vlagateljem ponuja 1.878.876 delnic po ceni 13,32 evra za delnico. Petkov zaključni tečaj Gorenja na Ljubljanski borzi je bil 12,82 evrov.
- Iz Petrola so sporočili, da so vstopili na področje prodaje električne energije gospodinjstvom in malim poslovnim odjemalcem. Uvajanje dobave električne energije odjemalcem na območjih Domžale, Mengeš, Komenda, Trzin, Prevalje, Mežica in Ravne na Koroškem je trajalo od marca letos, do konca letošnjega leta pa želi Petrol pridobiti 1-odstotni tržni delež v segmentu gospodinskih odjemalcev.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 3. 9. 2010	Vrednost 10. 9. 2010	Spr. v %
LJSE Composite	SVSM	3.292	3.220	-2,20%
SBITOP	SBITOP	821	810	-1,25%
Telekom Slovenije	TLSG SV	92,00	88,05	-4,29%
Gorenje	GRVG SV	12,66	12,82	1,26%
Petrol	PETG SV	240,00	240,10	0,04%

EVROPA

- Ameriški časopis Wall Street Journal je pisal, da so julijski t.i. stres testi evropskih bank podcenili nekatere naložbe v tvegane državne dolžniške vrednostne papirje. Iz nemškega bančnega združenja so sporočili, da bo 10 največjih nemških posojilodajalcev morda potrebovalo okrog 105 mrd evrov svežega kapitala.
- Iz Deutsche Bank so sporočili, da nameravajo izdati nove delnice in zbrati najmanj 9,8 mrd evrov, s pomočjo katerih bi zvišali svoj 29,95-odstotni delež v Deutsche Postbank in zagotovili ustreznost strožjim kapitalskim pravilom. Delničarjem Deutsche Postbanke bodo ponudili ceno med 24 in 25 evri, z nakupom tega posojilodajalca potrošnikom pa nameravajo zmanjšati odvisnost od investicijskega bančništva.
- Nemška julijska proizvodnja se je zvišala pod pričakovanji analitikov, julijski izvoz pa je nepričakovano upadel za 1,5 % na mesečni ravni, kar je prvi padec v treh mesecih in je lahko signal, da se okrevanje gospodarstva zaustavlja.
- Nemška vlada se je dogovorila z energetskimi podjetji, da bo zmanjšala davek, ki ga plačujejo jedrske elektrarne, če bodo skrajšali njihovo predvideno življenjsko dobo.
- Analitiki ameriške banke Citigroup so zvišali ciljno ceno za delnico francoskega farmacevta Sanofi-Aventis za 15 %, na 70 evrov, s pojasnilom, da bi lahko bilo prihodnjih 12 mesecev odločilnih za podjetje. Delnico Sanofi-Aventisa smo 4. avgusta uvrstili v kratkoročni portfelj Polje.
- Analitiki švicarske banke Credit Suisse so napovedali, da bodo avtomobilski proizvajalci dvignili napoved za rast dobička iz poslovanja (EBIT) iz sedanje napovedi, po kateri naj bi bil EBIT 6 mrd evrov, na več kot 7 mrd evrov. Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so dvignili napoved za delnico italijanskega Fiata iz »zmanjšaj delež v portfelju« v »nevtralnno«.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 3. 9. 2010	Vrednost 10. 9. 2010	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.135	6.215	1,31%
Velika Britanija	UKX	5.428	5.502	1,35%
Francija	CAC 40	3.672	3.726	1,46%
Švica	SMI	6.401	6.468	1,05%
Španija	IBEX	10.599	10.690	0,85%
Deutsche Bank	DBK GY	50,01	47,70	-4,62%
Deutsche Postbank	DPB GY	25,41	27,04	6,40%
Sanofi-Aventis	SAN FP	46,8	48,55	3,73%
Fiat	F IM	9,99	10,12	1,35%

ZDA

- Analitiki Bank of America so dejali, da je število ameriških podjetij, ki plačuje dividende nad donosnostjo obveznic, največje v 15 letih, ker je bila rast dobičkov najvišja v zadnjih dveh desetletjih, kar lahko vodi v večje povpraševanje po ameriških delnicah z visokimi dividendami.
- V ameriškem analitskem podjetju Oppenheimer so znižali napoved za vrednost ameriškega borznega indeksa S&P 500 konec letošnjega leta iz prejšnjih 1.300 na 1.225, s komentarjem, da nedavnega zmanjšanja makroekonomskih podatkov ne bi smeli ignorirati.
- Analitiki ameriške banke Morgan Stanley so zvišali napoved za ameriški BDP v tretjem četrtletju iz 2,1 % na 2,4 %. Analitiki so še dejali, da bodo banke lahko v prihodnjem letu zvišale dividende in povečale nakupe lastnih delnic.
- Mednarodna korporacija IDC, ki je eno vodilnih globalnih podjetij na področju zbiranja in analize podatkov informacijske/telekomunikacijske industrije, je zvišala napoved za prodajo pametnih mobilnih telefonov v letošnjem letu in sicer za 55,4 % glede na leto 2009. Razlog za višjo prodajo so številni novi modeli, kot so BlackBerry Torch, ki ga proizvaja Research in Motion, EVO 4G iz tajvanskega HTC-ja in Applov iPhone 4.
- Sobotni Wall Street je pisal, da namerava računalniški proizvajalec Hewlett-Packard za 1,5 mrd dolarjev prevzeti ameriško podjetje ArcSight, ki se ukvarja z varnostno programsko opremo. Cena na delnico naj bi bila okrog 43,34 dolarjev, kar je 23-odstotna premija nad petkovim zaključnim tečajem. HP je nedavno prevzel 3Par za trikrat višjo ceno, kot je bila tržna vrednost podjetja, preden sta se v prevzemni boj spustila HP in Dell. Analitiki švicarske banke UBS so sredi tedna znižali naložbeno priporočilo delnici HP-ja iz »kupi« v »nevtralnno«.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 3. 9. 2010	Vrednost 10. 9. 2010	Spr. v %
DOW JONES	INDU	10.448	10.463	0,14%
NASDAQ	CCMP	2.234	2.242	0,39%
S&P 500	SPX	1.105	1.110	0,46%
BRAZILIJA	IBOV	66.679	66.807	0,19%
MEHIKA	MEXBOL	32.593	32.627	0,10%
Research in Motion	RIMM US	44,78	44,12	-1,47%
Apple	AAPL US	258,77	263,41	1,79%
Hewlett Packard	HPQ US	40,34	38,28	-5,11%
ArcSight	ARST US	37,34	35,10	-6,00%

PREOSTALI TRGI

- Analitiki največje japonske borzoposredniške hiše Nomura Holdings so zaradi močnega jena znižali napoved za prodaje in dobičke japonskih podjetij v letošnjem letu. Napoved za prodajo 353 nefinančnih podjetij so znižali iz junjske ocene, po kateri naj bi bila letna rast prodaje 4,4-odstotna, na 4 %. BDP se je v drugem četrtletju zvišal za 1,5 % na letni ravni, kar je nad prvotno oceno, po kateri je bila rast 0,4-odstotna.
- Prodaja avtomobilov v Indiji je bila avgusta rekordno visoka, glede na lansko leto se je zvišala za 33,2 %. Povpraševanje po vozilih je kljub zviševanju cen in omejenim dobavam višje od ponudbe.
- Kitajski trgovinski presežek se je avgusta zmanjšal na 20 mrd dolarjev, kar je posledica močnega uvoza. Rast izvoza je bila na letni ravni 34-odstotna. Kitajska bo podatke o avgustovski inflaciji in prodaji na drobno objavila v soboto in ne v ponedeljek, kar je spodbudilo špekulacije, da bodo podatki pokazali rast cen, zato hočejo čim prej zvišati obrestne mere. Na drugi strani so se cene posesti avgusta zvišale za 9,3 % na letni ravni, kar je najmanj v 8 mesecih, kar lahko pomeni, da vlada še ne bo uvajala novih ukrepov za upočasnitev rasti cen na trgu posesti.
- Kitajski industrijski proizvod, investicije v osnovna sredstva in prodaja drobno so se avgusta zvišali nad pričakovani analitikov, kar je pozitivno za cene delnic, saj je pokazatelj, da gospodarska rast ne upada tako, kot pričakujejo analitiki. Vzdušje potrošnikov tudi ni upadlo, ker centralna banka ni dvignila obrestne mere.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in znižala glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 3. 9. 2010	Vrednost 10. 9. 2010	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.114	9.239	1,37%
HONG KONG	HSI	20.972	21.257	1,36%
KITAJSKA	SHCOMP	2.655	2.663	0,29%
RUSIJA	RTSI\$	1.468	1.487	1,33%
EVRO/DOLAR		1,2896	1,2719	-1,37%
EVRO/JEN		108,73	107,11	-1,49%
EVRO/CHF		1,3109	1,2957	-1,16%
DOLAR/JEN		84,31	84,21	-0,12%
NAFTA	CL1	74,60	76,45	2,48%
HTC	2498 TT	615,00	670,00	8,94%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Pisanje Wall Street Journala, da so stres testi evropskih bank podcenili tveganje nekaterih naložb.
- Poročanje nemškega bančnega združenja, da bodo največji nemški posojilodajalci potrebovali 105 mrd evrov novega kapitala.
- Napoved ameriškega finančnega podjetja PIMCO, da je tveganje neplačila Grčije še vedno visoko, saj bo imela država zaradi insolventnosti probleme po 3 letih, ko bodo programi reševanja potekli.
- Opozorilo analitikov ameriške bonitetne agencije Fitch, da morajo vlade držav iz evroobmočja šele začeti z izvajanjem znižanja proračunskih primanjkljajev, saj so le nekateri uvedli ukrepe za zmanjšanje primanjkljajev.
- Analitiki britanske banke Barclays so dejali, da japonska vlada nima druge in mora ukrepati na deviznih trgih in preprečiti, da bi previsoka vrednost jena ogrozila nacionalno gospodarstvo.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Član Razširjenega sveta Liikanen je dejal, da dvojno dno globalnega gospodarstva ni mogoče.
- Prodaja portugalske 5-letne obveznice je dosegla največje povpraševanje od leta 2008, kar je zmanjšalo zaskrbljenost, da se evropska dolžniška kriza širi.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 2,48 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast cen delnic na 1-mesečni maksimum, kar je spodbudilo optimizem v okrevanje globalnega gospodarstva in povpraševanje po energiji, (ii) nepričakovan padec tedenskih zalog surove nafte in destilatov v ZDA. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) zaloge nafte so se v ZDA zvišale na najvišjo raven od leta 1990, (ii) Analitiki Citigroupa so znižali napoved za 3-mesečno ceno nafte iz 78 na 74 dolarjev ter napoved za ceno, ki naj bi jo nafta dosegla v 6-12 mesecih, iz 85 na 83 dolarjev za sodček, zaradi visokih zalog in tveganj glede ameriške gospodarske rasti, (iii) v OPEC-u so znižali napoved za globalno povpraševanje po nafti v prihodnjem letu, (iv) ameriška proizvodnja nafte se je v zadnjem tednu avgusta povečala na najvišjo raven v 6 ¼ letih, (v) ameriški oddelek za energijo je znižal napoved za ceno nafte v letošnjem letu iz prejšnje napovedi 79,13 dolarjev na 77,37 dolarjev na sodček, kar je posledica zmanjšanih projekcij za ameriško gospodarsko rast.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Analitiki banke Bank of America Merrill Lynch so dejali, da se bo ameriška stopnja brezposelnosti v prihodnjih mesecih približala 10 %, ker gospodarska rast ni dovolj hitra, da bi zaposlovala novo delovno silo.
- Predstavniki OECD so dejali, da bo upočasnitev globalnega gospodarskega okrevanja bolj izrazita, kot so napovedovali, zato bodo politiki morali povečati stimulacijske programe.
- Član Razširjenega sveta ECB Stark je dejal, da nekatere nemške banke nimajo zadostnega kapitala, kar je povečalo zaskrbljenost glede finančnega zdravja nemških bank.
- Povprečno število delovnih ur v ZDA se je avgusta zvišalo nad pričakovani analitikov, kar lahko pomeni, da se bo izboljšala potrošnja.
- Predstavniki Feda so v Bež knjigo zapisali, da ameriško gospodarstvo kaže znake upočasnitve, pritiskov na rast cen ni, prodaja domov je bila zelo nizka in je v večini ameriških okrožij v upadanju.

Dejavniki medvedjega trga:

- Zaskrbljenost, da bo predlog predsednika Obame, po katerem bodo vložili 50 mrd dolarjev v obnovo ameriške infrastrukture, povzročil večjo izdajo ameriških državnih vrednostnih papirjev.
- Padec števila Američanov, ki so v prejšnjem tednu prvič oddali vlogo za pomoč brezposelnim, je bil nad pričakovani analitikov.
- Junjski trgovinski primanjkljaj ZDA je bil manjši, kot so analitiki pričakovali, kar je pozitivno za ameriški BDP v tretjem četrtletju.

OBVEZNICA - DOPELOST	Donosnost 3. 9. 2010	Donosnost 10. 9. 2010	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,699	2,794	0,095
AMERIŠKE - 2 LETI	0,514	0,571	0,057
NEMŠKE - 10 LET	2,359	2,399	0,040
NEMŠKE - 2 LETI	1,654	0,734	-0,920
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,279	1,514	0,235
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,333	0,481	0,148

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 6. 9. 2010 - 17. 9. 2010

Objavljene: 6. 9. - 10. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	13:00	13:45	14:15	14:30	15:00	15:45	16:00	16:30	20:00
6											
7											
8										OIL	Fed BB
9	ECB MR	TB UK	BOE			TB,IJC,CC					
10									WI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

OIL - Crude Oil Inventories	1.000K	-1.853K	3.425K
Fed BB - Fed's Beige Book			
ECB MR - ECB Publishes Sept. Monthly Report			
TB UK - Trade Balance (GBP/Mln)	-3.300	-4.916	-3.260
BOE - BOE Announces Rates	0,5 %	0,5 %	0,5 %
TB - Trade Balance	-\$47,0B	-42,2B	-\$49,9B
IJC - Initial Jobless Claims	470K	451K	472K
CC - Continuing Claims	4.445K	4.478K	4.456K
WI - Wholesale Inventories	0,4 %	1,3 %	0,1 %

Napovedane: 13. 9. - 17. 9.

	EVROPA				ZDA						
	10:30	11:00	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:45	16:00	16:30	20:00
13											
14		ZEW				ARS			BI		
15	JCC	CPI					IP			OIL	
16						IJC,CC,PPI, AB			PF		
17						CPI			UMC		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	10,0	14,0
ARS - Advance Retail Sales	0,3 %	0,4 %
BI - Business Inventories	0,5 %	0,3 %
Jobless Claims Change UK	-3,0K	-3,8K
CPI - Euro-Zone CPI (MoM)	1,6 %	1,6 %
IP - Industrial Production	0,3 %	0,2 %
OIL - Crude Oil Inventories	-	-1.853K
PPI - Producer Price Index MoM	0,3 %	0,2 %
YoY	3,0 %	4,2 %
IJC - Initial Jobless Claims	458K	451K
CC - Continuing Claims	4.468K	4.478K
AB - Current Account Balance	-\$125,0B	-\$109,0B
PD - Philadelphia Fed	0,0	-7,7
CPI - Consumer Price Index MoM	0,3 %	0,3 %
YoY	1,1 %	1,2 %
UMC - U. of Michigan Confidence	70,0	68,9

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

Deželna banka Slovenije d. d., Kolodvorska 9, Ljubljana, www.dbs.si

Tabela: Napoved gibanja euribor/liborjev ter ključnih obrestnih mer centralnih bank

		2010			2011			
		13.09.10	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11
Evropa	3-mesečni euribor	0,88	0,89	0,96	1,10	1,29	1,50	1,74
	ECB - ključna obr.mera	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,29	0,39	0,44	0,51	0,69	1,05	1,42
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,72	0,81	0,84	1,03	1,32	1,57	1,98
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25
Švica	3-mesečni CHF libor	0,18	0,25	0,34	0,56	0,78	1,16	1,37
	SNB - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,23	0,29	0,26	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

	2010		2011				
	13.09.10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	2011	2012
USD	1,2814	1,25	1,26	1,24	1,22	1,27	1,30
GBP	0,8282	0,82	0,81	0,80	0,82	0,81	0,78
CHF	1,2998	1,32	1,33	1,33	1,33	1,36	1,40
JPY	107,64	109,00	110,00	115,00	110,00	117,50	124,50

Vir: Bloomberg