

**TEDENSKI PREGLED**

7. 9. 2009 - 11. 9. 2009

**SLOVENIJA**

- Slovenska borzna indeksa sta v preteklem trgovnem tednu pridobila na vrednosti. Tudi sicer sta indeksa v letošnjem letu zabeležila rast: Slovenski borzni indeks (SBI20) je letos pridobil 15,36 %, Slovenski blue chip indeks (SPITOP) pa 21,95 %.
- Na četrtkovi skupščini Intereurope je bil z 99,62-odstotno večino sprejet Sklep o pripravi in vložitvi tožbe za povrnitev škode, po katerem mora uprava družbe v šestih mesecih vložiti tožbo za povrnitev škode v zvezi z vodenjem posameznih poslov družbe, ki je družbi nastala kot posledica kršitve dolžnosti članov organov vodenja in nadzora, za kar so se odločili na podlagi ugotovitev posebne revizije vodenja posameznih poslov družbe v obdobju zadnjih petih let. Cena delnice Intereurope je v prejšnjem tednu pridobila 2,42 %.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 4. 9. 2009	Vrednost 11. 9. 2009	spr. v %
SBI20	SVSM	4.146	4.256	2,66%
SBITOP	SBITOP	1.024	1.048	2,39%
Intereuropa	IEKG SV	6,20	6,35	2,42%

**JV EVROPA**

- Bonitetna agencija Dun & Bradstreet (D&B) je zmanjšala napoved za hrvaški BDP za letošnje leto, iz -3,7 % na -4,0 %, v letu 2010 pa pričakujejo 0,3-odstotno (in ne 0,8-odstotno) gospodarsko rast. Hrvaška vlada je povečala stopnjo davka na dodatno vrednost za 1 odstotno točko (na 23 %) ter uvedla trošarine na nekatere storitve v mobilni telefoniji in na luksuzne proizvode, načrtuje tudi zmanjšanje proračunske potrošnje. To bo negativno vplivalo na BDP, vsaka sprememba razpoložena investitorjev za vlaganja v ta del Evrope pa bi lahko pomagala državi, da se izogne pomoči Mednarodnega denarnega sklada.
- Iz hrvaškega telekomunikacijskega podjetja Ericsson Nikola Tesla, katerega največji (a ne večinski) lastnik je švedska družba Ericsson, so sporočili, da so z največjim telekomunikacijskim operaterjem v Bosni in Hercegovini podpisali sporazum na področju GSM telefonije, v vrednosti 30 mio kun. Predmet dogovora je razširitev infrastrukture s ciljem povečati število uporabnikov. Dogovor predstavlja pozitiven signal, da morda prihaja do intenzivnih aktivnosti telekomunikacijskih podjetij v regiji. Cena delnice hrvaškega podjetja se je v prejšnjem tednu povečala za 4,22 %.
- Mednarodni denarni sklad je znižal napoved za BDP Srbije, ki naj bi letos upadel za 4,0 %, v letu 2010 pa pričakujejo 1,5-odstotno gospodarsko rast. Srbski borzni indeks je v prejšnjem trgovnem tednu pridobil 11,22 %, v letošnjem letu pa 38,58 %.
- Cena zlata je v prejšnjem trgovnem tednu prvič po marcu 2008 presegla psihološko mejo 1.000 dolarjev za unčo, cena srebra pa 13-mesečni maksimum, ker so šibak dolar, rast cene nafte in zaskrbljenost zaradi pričakovane inflacije, dvignili vrednosti dragocenih kovin. Delnica ruskega proizvajalca zlata in srebra Polymetal je v trgovnem tednu pridobila 4,13 %.
- Analistiki ameriške banke UBS so napovedali, da bo rast cene platine v prihodnjih dveh letih presegla rast cene zlata, kar bo posledica povečanega povpraševanja po napravah, namenjenim zaščiti okolja iz avtomobilskega sektorja. Polovica povpraševanja po platini prihaja ravno iz avtomobilskega sektorja. Cena platine naj bi bila v letu 2011 v povprečju 1.500 dolarjev za unčo. Cena delnice največjega ruskega rudarskega podjetja MMC Norilsk Nickel je v prejšnjem trgovnem tednu pridobila 5,13 %.

JV Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 4. 9. 2009	Vrednost 11. 9. 2009	spr. v %
HRVAŠKA	CRO	2.026	2.141	5,68%
SRBIJA	BELEX15	704	783	11,22%
RUSIJA	RTSI\$	1.064	1.197	12,50%
Ericsson Nikola Tesla	ERNTRA CZ	1.418,13	1.477,96	4,22%
Polymetal	PMTL RX	261,00	271,78	4,13%
MMC Norilsk Nickel	GMKN RX	3.257,24	3.424,49	5,13%

**EVROPA**

- Analistiki švicarske banke Credit Suisse so investitorjem priporočili nakup delnic evropskih in japonskih podjetij, ker naj bi do sredine prihodnjega leta obetale višje donose kot naložbe na denarnem trgu in trgu obveznic. Trenutna situacija naj bi bila »najboljša faza gospodarskega cikla«.
- V mesečnem poročilu evropske centralne banke so predstavniki ECB zapisali, da bo okrevanje evroobmočja neenakomerno, inflacija pa »pod nadzorom«, kar pomeni, da ECB ne bo hitela z umikom stimulativne politike.
- Član Razširjenega sveta ECB (ECB Council) Liikanen je dejal, da vidi konec upadanja gospodarske rasti in da je v globalnem gospodarstvu prišlo do dna. Predsednik ECB-ja Trichet pa je v govoru v Bruslju dejal, »da še ni čas, da bi rekli, da je krize konec«, vendar pa morajo biti politiki že biti pripravljeni odgovoriti na preveliko rast z zmanjšanjem stimulajskih ukrepov.
- Delnica največjega proizvajalca luksuznih avtomobilov na svetu BMW-ja je v prejšnjem trgovnem tednu pridobila 7,55 %, kar je predvsem posledica povečanega naložbenega priporočila iz »zmanjšaj delež v portfelju« v »povečaj delež v portfelju«, ki so ji ga dodelili analitiki ameriške banke Morgan Stanley.
- Predsednik uprave francoskega proizvajalca avtomobilov Renault je dejal, da je finančne krize konec. Delnica Renaulta je v prejšnjem trgovnem tednu pridobila 10,03 %.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 4. 9. 2009	Vrednost 11. 9. 2009	spr. v %
Nemčija	DAX	5.384	5.624	4,45%
Velika Britanija	UKX	4.852	5.011	3,29%
Francija	CAC 40	3.599	3.735	3,78%
Švica	SMI	6.119	6.233	1,86%
Španija	IBEX	11.223	11.453	2,05%
BMW	BMW GR	31,90	34,31	7,55%
Renault	RNO FP	30,27	33,31	10,03%

## ZDA

- Nekdanji predsednik Feda Greenspan je dejal, da bo ameriško gospodarstvo začelo iz recesije okrevati do konca leta, k čemur bosta pripomogla večja produktivnost in izčrpanje zalog. Predstavniki centralne banke so v Belo knjigo zapisali, da večina področij ZDA kaže znake izboljšanja.
- Analistiki Bank of America so dejali, da je rast cen ameriških delnic pri koncu in se je povečalo tveganje za 20-odstotno korekcijo indeksa S&P 500.
- Analistiki Bank of America so povečali naložbeno priporočilo delnici Yahoo! iz »nevtralno« v »kupi« s pojasnilom, da je drugi najbolj priljubljeni spletni iskalnik v ZDA v fazi rasti, kar se trenutno ne odraža v ceni delnice. Cena delnice Yahooja je v trgovanem tednu pridobila 5,45 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 4. 9. 2009	Vrednost 11. 9. 2009	spr. v %
DOW JONES	INDU	9.441	9.605	1,74%
NASDAQ	CCMP	2.019	2.081	3,08%
S&P 500	SPX	1.016	1.043	2,59%
BRAZILIJA	IBOV	56.652	58.366	3,03%
MEHIKA	MEXBOL	28.310	29.449	4,02%
Yahoo!	YHOO US	14,50	15,29	5,45%

## PREOSTALI TRGI

- Predstavniki Bank of China so dejali, da so rekordni krediti, ki so pomagali, da je bila kitajska gospodarska rast v drugem četrtletju 7,9-odstotna, ustvarili mehurčke pri cenah delnic, surovin in nepremičnin. Kitajska vlada je sporočila, da bo za banke uvedla strožje kapitalske zahteve. Iz ene največjih bank China Construction Bank so sporočili, da bodo v drugi polovici letošnjega leta zmanjšali nova posojila za 70 % glede na prvo polovico leta. Na drugi strani pa je kitajski premier konec tedna dejal, da »ne morejo in tudi ne bodo« zmanjšali ukrepov za okrepitev gospodarstva, ker je okrevanje še vedno nejasno in nestabilno. Kitajski borzni indeks je v prejšnjem tednu pridobil 4,48 %, v letošnjem letu pa 64,20 %.
- Na Kitajskem se je industrijska proizvodnja avgusta povečala za 12,3 % na letni ravni, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, prodaja na drobno pa se je povečala za 15,4 % na letni ravni. Nova posojila so se avgusta povečala za 15 % na mesečni ravni.
- Vrednost dolarja je v preteklem tednu upadla glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 4. 9. 2009	Vrednost 11. 9. 2009	spr. v %
JAPONSKA	NKY	10.187	10.444	2,52%
HONG KONG	HSI	20.319	21.161	4,15%
KITAJSKA	SHCOMP	2.862	2.990	4,48%
EVRO/DOLAR		1,4297	1,4571	1,92%
EVRO/JEN		132,98	132,17	-0,61%
EVRO/CHF		1,5166	1,5131	-0,23%
DOLAR/JEN		93,01	90,71	-2,47%
NAFTA	CL1	68,02	69,29	1,87%

### Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so napovedali padec razmerja dolar jen na 90.
- Analitiki italijanske bančne skupine UniCredit so napovedali rast razmerja evro dolar na 1,53 do konca leta decembra s pojasnilom, da ne pričakujejo, da bi Fed v bližnji prihodnosti začel uvajati restriktivno politiko.
- Napoved analitikov Ameriške banke Morgan Stanley, da se bo padanje vrednosti dolarja nadaljevalo. Vrednost lahko v letu 2010 upade tudi 6 % glede na sedanjo raven, saj restriktivna politika Feda ne bo podprla vrednosti dolarja vse do 2011.

### Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Napoved analitikov britanske finančne hiše Barclays Capital, da bo rast evra omejena, ker bo šibko okrevanje gospodarstev v evroobmočju preprečilo ECB-ju dvig obrestne mere.
- Izjava člana Izvršilnega odbora ECB, da je na finančnih trgih preveč optimizma in da je odziv na pozitivne podatke pretiran.
- Nafta je v preteklem tednu pridobila 1,87 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) Mednarodna agencija za energijo (IEA) je drugi mesec zapored povečala napoved za globalno povpraševanje po nafti, kar naj bi bilo posledica višje potrošnje Kitajske in močnejšega povpraševanja v ZDA, (ii) padec tedenskega podatka o zalogah surove nafte v ZDA na 7 ½-mesečni minimum, (iii) uvoz nafte na Kitajsko se je avgusta povečal za 18 % glede na enako obdobje lani, (iv) septembrska rast kazalnika zaupanja potrošnikov Univerze iz Michigana, kar kaže na optimizem, da se bo gospodarstvo izboljšalo in povečalo povpraševanje po nafti. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) predstavniki OPEC-a so na srečanju na Dunaju ohranili nespremenjeno količino proizvodnje nafte, (ii) analitiki Bank of America-Merrill Lynch so napovedali padec cene nafte zaradi toplejših povprečnih temperatur v zimskih mesecih in obsežnih rezerv kurilnega olja v ZDA in EU, (iii) 1,3-odstotno povečanje ruske proizvodnje nafte – po podatkih IEA je količina izvoza ruske surove nafte v drugem četrtletju prvič po razpadu Sovjetske zveze presegla izvoz Saudske Arabije.

## OBVEZNIŠKI TRGI

### Dejavniki medvedjega trga:

- Padec tedenskega podatka o vlogah za pomoč brezposelnim na najnižjo raven v 5 mesecih.
- Juljski podatek je pokazal, da se je trgovinski deficit v ZDA povečal bolj, kot so analitiki pričakovali, k čemur je pripomogla 4,7-odstotna rast izvoza, kar kaže na oživitve trgovine.

### Dejavniki bikovskega trga:

- Izjava nekdanjega predsednika Feda Greenspana, da se države gibljejo iz krize precej hitro. Direktor Mednarodnega denarnega sklada je dejal, da je finančna kriza »skoraj zagotovo za nami«.
- Napoved analitikov ameriške banke Goldman Sachs, da lahko Fed ohrani obrestne mere na nizkih ravneh še »vrsto let« in tako pomaga ameriškim potrošnikom in podjetjem.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 4. 9. 2009	Donosnost 11. 9. 2009	spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,440	3,349	-0,09
AMERIŠKE - 2 LETI	1,932	0,907	-1,03
NEMŠKE - 10 LET	3,230	3,232	0,00
NEMŠKE - 2 LETI	1,101	1,203	0,10
ŠVICARŠKE - 10 LET	2,044	2,089	0,04
ŠVICARŠKE - 2 LETI	0,427	0,451	0,02

**Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 7. 9. 2009 - 18. 9. 2009**
Objavljene: 7. 9. - 11. 9.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:30	13:00	13:45	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
↑	7											
↓	8											
↑	9	TB	↑							OIL	↑	FB
↓	10		BOE	↓		IJC, CC, TB	↓					
↓	11								WI, UMC	↓		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

TB - Total Trade Balance (GBP/Mln)	-2.000	-2.447	-2.176
OIL - Crude Oil Inventories	-1.850K	-5.906K	-372K
FB - Fed's Beige Book			
BOE - BOE Announces rates	0,50 %	0,50 %	0,50 %
IJC - Initial Jobless Claims	560K	550K	570K
CC - Continuing Claims	6.200K	6.088K	6.234K
TB US - Trade Balance	-27,3 B	-32,0 B	-27,0 B
WI - Wholesale Inventories	-1,0 %	-1,4 %	-1,7 %
UMC - U. of Michigan Confidence	67,5	70,2	65,7

Napovedane: 14. 9. - 18. 9.

		EVROPA				ZDA						
		10:30	11:00	13:00	14:00	14:15	14:30	15:15	16:00	16:30	17:00	20:00
	14											
	15		ZEW				PPI		BI			
	16	JCC	CPI				CPI, AB	IP		OIL		
	17				SNB		HS, IJC, CC		PF			
	18											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)		60,1	56,1
PPI - Producer Price Index US	MoM	0,8 %	-0,9 %
	YoY	-5,8 %	-6,8 %
BI - Business Inventories		-0,9 %	-1,1 %
JCC - Jobless Claims Change		25,0 K	24,9 K
CPI - Euro-Zone Consumer Price Index YoY		-0,2 %	-0,2 %
CPI - Consumer Price Index US	MoM	0,3 %	0,0 %
	YoY	-1,7 %	-2,1 %
AB - Current Account Balance		-92,0 B	-101,5 B
IP - Industrial Production		0,6 %	0,5 %
OIL - Crude Oil Inventories		-	-5.906K
SNB - SNB 3-month Libor Target Rate		0,25 %	0,25 %
HS - Housing Starts		600K	581K
IJC - Initial Jobless Claims		555K	550K
CC - Continuing Claims		6.114K	6.088K
PF - Philadelphia Fed		8,0	4,2

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

Pripravila:

 Jasmina Jagodnik, finančna analitičarka  
 e-mail: [jasmina.jagodnik@dbs.si](mailto:jasmina.jagodnik@dbs.si)