

TEDENSKI PREGLED
8. 11. 2010 - 12. 11. 2010
SLOVENIJA

- Analistiki avstrijske banke Raiffeisen Centrobank so dvignili naložbeno priporočilo za delnico Nove KBM, iz »drži« v »kupi«, z enoletno ciljno ceno 12,40 evrov. Analitiki so dejali, da ima banka ustrezen položaj in lahko izkoristi dejstvo, da je konkurenčna banka NLB v postopku prestrukturiranja.
- Dunajsko sodišče je Krki prepovedalo dajanje na avstrijski trg vsake oblike patenta družbe AstraZeneca. Iz Krke so sporočili, da bodo zoper sklep vložili pritožbo, ker so prepričani, da patenta ne kršijo, vendar pritožba ne zadrži izvršitve sklepa.
- Skupina Mercator je v prvih devetih mesecih leta 2010 ustvarila 2.039 mio evrov prihodkov iz prodaje, kar je 3,7 % več kot v enakem obdobju lani. Prihodki iz prodaje blaga, materiala in proizvodov so se v Sloveniji znižali za 2,3 %, v tujini pa zvišali za 19,5 %, kar je predvsem odraz prevzema trgovske dejavnosti družbe Getro na Hrvaškem. Skupina je v prvih devetih mesecih nadaljevala aktivnosti strateškega povezovanja v regiji JV Evrope in investirala v razvoj maloprodajne mreže in strateško povezovanje skupaj 65 mio evrov. Dobiček Mercatorja je v letošnjem devetmesečju znašal 28 mio evrov, kar je 59,1 % več kot v enakem obdobju lani.
- Ameriška bonitetna agencija Standard & Poor's je objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na ravni »A-« s stabilno srednjeročno napovedjo.

| Slovenija | Bloomberg oznaka | Vrednost 5. 11. 2010 | Vrednost 12. 11. 2010 | Spr. v % |
|----------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
| SBITOP | SBITOP | 855 | 849 | -0,68% |
| Nova KBM | KBMR SV | 10,10 | 10,25 | 1,49% |
| Krka | KRKG SV | 62,72 | 61,08 | -2,61% |
| Mercator | MELR SV | 156,00 | 158,32 | 1,49% |
| Pozavarovalnica Sava | POSR SV | 8,50 | 8,30 | -2,35% |

EVROPA

- Analistiki Deutsche Bank so napovedali, da se bo vrednost evropskih delnic do konca naslednjega leta zvišala za 16 %, ker bo rast v globalnem gospodarstvu zvišala prihodke.
- Analistiki ECB-ja so v mesečnem poročilu dvignili napoved za rast BDP-ja v evroobmočju za letošnje leto iz 1,1 % na 1,6 % in za prihodnje leto iz 1,4 % na 1,5 %.
- BDP se je v tretjem četrtletju v evroobmočju zvišal za 0,4 % na četrtletni ravni, na letni ravni pa je bil nespremenjen oz. 1,9-odstoten. V EU je bila četrtletna rast 0,4-odstotna, kar pomeni 2,1-odstotno rast BDP-ja na letni ravni. Analitiki z rezultati niso bili najbolj navdušeni, saj je bila gospodarska rast v evroobmočju počasnejša od ameriške rasti. ECB naj bi na srečanju v prihodnjem mesecu ukinita številne stimulacijske ukrepe.
- Nemški BDP se je v tretjem četrtletju zvišal v skladu z napovedmi analitikov, za 0,7 % na četrtletni ravni oz. za 3,9 % na letni ravni. Vlada napoveduje, da bo letošnja nemška gospodarska rast 3,4-odstotna, v prihodnjem letu pa naj bi bila rast 1,8-odstotna.
- Vodafone, največji mobilni operater na svetu, je imel v prvem polletju 7,36 mrd funtov dobička, kar je bilo nad napovedmi analitikov (7,29 mrd funtov). Predstavniki podjetja so zvišali napoved za letni dobiček iz poslovanja iz 11,8 mrd funtov na 12,2 mrd funtov. V planu imajo tudi prodajo japonskega operaterja brezžičnih omrežij Softbank, kar naj bi jim prineslo 3,1 mrd funtov.
- Nemški industrijski konglomerat Siemens je imel v četrtem četrtletju fiskalnega leta 21.229 mio evrov prihodkov, kar je 8 % več kot v enakem obdobju predhodnega leta ter 396 mio evrov izgube, kar je 63 % manjša izguba kot v enakem obdobju predhodnega leta, ko je ta znašala 1.063 mio evrov. Rast novih naročil je bila 25-odstotna in je vključevala rast v vseh regijah, rast v državah v razvoju pa je bila dvoštevilična. V fiskalnem letu 2010 so se nova naročila zvišala za 3 %, na 81.163 mio evrov, prihodek je znašal 75.978 mio evrov, kar je 1-odstoten padec glede na predhodno leto, dobiček pa je bil 4.068 mio evrov, kar je 63 % več kot v predhodnem letu. Siemens je tudi dvignil dividendo iz 1,60 na 2,70 evrov na delnico. Predsednik podjetja je z rezultati zelo zadovoljen. Napovedal je pozitiven trend in rast prihodkov tudi v prihodnje. Pričakuje, da bo dobiček iz poslovanja v letu 2011 najmanj 25-35 % nad dobičkom iz poslovanja v fiskalnem letu 2010.

| Evropa | Bloomberg oznaka | Vrednost 5. 11. 2010 | Vrednost 12. 11. 2010 | Spr. v % |
|------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
| Nemčija | DAX | 6.754 | 6.735 | -0,29% |
| Velika Britanija | UKX | 5.875 | 5.797 | -1,34% |
| Francija | CAC 40 | 3.917 | 3.831 | -2,19% |
| Švica | SMI | 6.588 | 6.505 | -1,25% |
| Španija | IBEX | 10.428 | 10.227 | -1,93% |
| Vodafone | VOD LN | 173,90 | 173,95 | 0,03% |
| Siemens | SIE GY | 83,90 | 86,00 | 2,50% |

ZDA

- Analistiki Deutsche Bank so dejali, da bi lahko Fedov program kupovanja obveznic prispeval od 0,25 % do 0,50 % k rasti BDP-ja v prihodnjem letu in 0,75 % ali več v letu 2012.
- Fedovi podatki kažejo, da se je posojanje bank v letošnjem letu upočasnilo, saj so komercialna in industrijska posojila do oktobra upadla za 5,3 %. Banke so namesto tega kupovale državne obveznice. Do oktobra naj bi banke kupile največ državnih obveznic od leta 1950.
- Cisco, vodilni svetovni proizvajalec omrežne internetne opreme, je objavil, da bodo imeli v drugem četrtletju fiskalnega leta dobiček na delnico med 32 in 35 centov, analitiki pa so pričakovali 42 centov. Po objavi so analitiki Deutsche Bank znižali naložbeno priporočilo za delnico iz »kupi« v »drži«.
- Iz Alcoa so sporočili, da pričakujejo, da se bo povpraševanje po aluminiju v letošnjem letu zvišalo za 13 %. Negativno so na vrednost delnice vplivale špekulacije, da bo Kitajska znova višala obrestne mere, ker so se oktobrske cene v državi zvišale z najvišjo stopnjo rasti v 25 mesecih.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 5. 11. 2010 | Vrednost 12. 11. 2010 | Spr. v % |
|-----------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
| DOW JONES | INDU | 11.444 | 11.193 | -2,20% |
| NASDAQ | CCMP | 2.579 | 2.556 | -0,91% |
| S&P 500 | SPX | 1.226 | 1.199 | -2,17% |
| BRAZILIJA | IBOV | 72.607 | 70.367 | -3,08% |
| MEHIKA | MEXBOL | 36.318 | 36.057 | -0,72% |
| Cisco | CSCO US | 24,26 | 20,15 | -16,94% |
| Alcoa | AA US | 14,00 | 13,49 | -3,64% |

PREOSTALI TRGI

- Japonski BDP se je v tretjem četrtletju zvišal za 3,9 % na letni ravni, kar je bilo nad pričakovanji analitikov. K rasti je najbolj prispevala potrošnja gospodinjstev. Vendar analitiki opozarjajo, da bo rast manjša v četrtem četrtletju, zaradi manjših stimulacijskih programov in vpliva rasti jena, zaradi česar so izvozna podjetja, kot sta Sharp in Nikon, napovedala manjše dobičke.
- Kitajska je imela v septembru 27 mrd dolarjev trgovskega presežka, kar je druga najvišja vrednost v letošnjem letu. To je spodbudilo komentarje ameriških analitikov, da je juan precejšen za več kot 40 %. Kitajska je junija obljubila, da bo dovolila apreciacijo valute, vendar se je juan glede na dolar od takrat zvišal le za nekaj odstotkov.
- Predstavniki kitajske centralne banke so za 50 bazičnih točk zvišali obvezne rezerve za nacionalne banke. Vrednost juana se je zvišala na najvišjo raven od leta 1993. Analitiki menijo, da se hoče Kitajska z ukrepom pobotati z voditelji ostalih držav, saj je pred vrati vikend srečanje skupine G-20.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in glede na jen.

| | Bloomberg oznaka | Vrednost 5. 11. 2010 | Vrednost 12. 11. 2010 | Spr. v % |
|------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------|
| JAPONSKA | NKY | 9.626 | 9.725 | 1,03% |
| HONG KONG | HSI | 24.877 | 24.223 | -2,63% |
| KITAJSKA | SHCOMP | 3.129 | 2.985 | -4,60% |
| RUSIJA | RTSI\$ | 1.614 | 1.611 | -0,17% |
| EVRO/DOLAR | | 1,4032 | 1,3691 | -2,43% |
| EVRO/JEN | | 114,03 | 113,02 | -0,89% |
| EVRO/CHF | | 1,3497 | 1,3432 | -0,48% |
| DOLAR/JEN | | 81,26 | 82,53 | 1,56% |
| NAFTA | CL1 | 86,85 | 84,88 | -2,27% |

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Zaskrbljenost investitorjev, da se evropska dolžniška kriza pogloblja.
- Cena irskih CDS-ov, t.i. kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*), se je zvišala na rekordnih 606 bazičnih točk.
- Nepričakovan padec nemške industrijske proizvodnje v septembru za 0,8 % na mesečni ravni.
- Napoved analitikov švicarske banke UBS, da bo zaradi novih skrbi glede evropske krize vrednost evra glede na dolar v naslednjih 3-6 mesecih upadla na 1,25-1,30.
- Guverner irske centralne banke in član Razširjenega sveta ECB sta dejala, da bodo izgube irskih in mednarodnih bank zaradi slabih posojil v irskih naložbah znašale najmanj 85 mrd evrov.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Kazalnik poslovnega zaupanja v Franciji, ki ga spremlja Bank of France, se je oktobra nepričakovano zvišal na 2 ½-letni maksimum.
- Rast jena, potem ko je Kitajska vlada dejala, da hočejo ustaviti kapitalske tokove v njihovo gospodarstvo, zato bodo omejili bančne kvote za tuj dolg.
- Nemški izvoz se je septembra zvišal nad pričakovanji analitikov, za 3,0 % na mesečni ravni oz. 22,5 % na letni ravni.
- Analitiki ameriške banke JPMorgan Chase so dvignili napoved za vrednost evra glede na dolar do konca letošnjega leta iz 1,30 na 1,40, za konec drugega četrtletja v naslednjem letu pa iz 1,30 na 1,45. Razlog za spremembo je zelo majhna verjetnost, da katera od evropskih držav ne bi bila sposobna odplačati svojih dolgov.
- Cena nafte se je v preteklem tednu znižala za 2,27 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) padec vrednosti dolarja, (ii) dvig bonitetne ocene kitajskemu dolgu, (iii) v OPEC-u so dvignili napoved za globalno povpraševanje po nafti v letu 2011, (iv) cena nafte je dosegla dveletni maksimum, po objavi, da so se zaloge surove nafte in zemeljskega plina v prejšnjem tednu zmanjšale. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) skladi tveganega kapitala so v tednu do 2. novembra povečali nakupe surove nafte na 4-letni maksimum, (ii) padci delniških indeksov, kar je zmanjšalo optimizem v nadaljnji razvoj gospodarstva in povpraševanje po energiji, (iii) rast vrednosti juana.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Po podatkih ameriškega urada za delo se je število novih delovnih mest v septembru zmanjšalo drugi mesec zapored, kar lahko pomeni, da bo trg dela počasi okrevanje.
- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah, zaradi zaskrbljenosti, da se evropska dolžniška kriza pogloblja.
- Fedov nakup državnih obveznic v znesku 6,26 mrd dolarjev, kot del programa, po katerem reinvestirajo odplačila glavnice iz hipotekarnih posojil v nakup dolgoročnih državnih obveznic.
- Predstavniki Feda so dejali, da bodo v naslednjih 30 mesecih imeli 18 operacij na odprtem trgu, v katerih bodo v okviru drugega stimulacijskega programa odkupili 105 mrd dolarjev dolžniških vrednostnih papirjev.

| OBVEZNICA - DOSPELOST | Donosnost 5. 11. 2010 | Donosnost 12. 11. 2010 | Spr. v odstotnih točkah |
|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| AMERIŠKE - 10 LET | 2,532 | 2,789 | 0,257 |
| AMERIŠKE - 2 LETI | 0,371 | 0,507 | 0,136 |
| NEMŠKE - 10 LET | 2,421 | 2,521 | 0,100 |
| NEMŠKE - 2 LETI | 0,920 | 1,042 | 0,122 |
| ŠVICARSKÉ - 10 LET | 1,442 | 1,503 | 0,061 |
| ŠVICARSKÉ - 2 LETI | 0,425 | 0,457 | 0,032 |

Dejavniki medvedjega trga:

- Kitajska bonitetna agencija China's Dagong Global Credit Rating Co. je znižala bonitetno oceno ameriškega dolga iz AA v A+. Razlog za to je nov Fedov ukrep, s katerim bodo povečali količino dolarjev v obtoku, visok ameriški primanjkljaj, javni dolg in prepočasna gospodarska rast. Znižanje bonitetne ocene lahko vodi v zmanjšanje kitajskega povpraševanja po ameriških državnih obveznicah.
- Fisher, Fedov predsednik v Dalasu, je dejal, da je odločitev o dodatnem nakupovanju državnega dolga napačno zdravilo za ameriško gospodarstvo.
- Analitiki ameriške bonitetne agencije Moody's so zvišali bonitetno oceno kitajskega dolga iz A1 na Aa3 (kar je četrti najvišji investicijski razred), kar naj bi bil še en znak, da gre Kitajska na srečanje skupine G-20 z močjo na svoji strani.
- Analitiki ECB-ja so dvignili napoved za rast BDP-ja v evroobmočju v letošnjem in prihodnjem letu.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 8. 11. 2010 - 19. 11. 2010

Objavljene: 8. 11. - 12. 11.

| | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 10:00 | 10:30 | 11:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 15:55 | 16:00 | 16:30 | 20:00 |
| 8 | | | | | | | | | | | |
| 9 | | TB UK | | | | | | | WI | | |
| 10 | | | | | | TB US,IJC,CC | | | | OIL | |
| 11 | ECB MR | | | | | | | | | | |
| 12 | | | GDP | | | | | UMC | | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | | |
|--|--------|---------|--------|
| TB UK - Total Trade Balance (GBP/Mln) | -4.500 | -4.570K | -4.643 |
| WI - Wholesale Inventories | 0,7 % | 1,5 % | 0,8 % |
| TB US - Trade Balance | -45,0B | -44,0B | -46,3B |
| IJC - Initial Jobless Claims | 450K | 435K | 457K |
| CC - Continuing Claims | 4.300K | 4.301K | 4.430K |
| OIL - Crude Oil Inventories | 1.500K | -3.274K | 1.950K |
| ECB MR - ECB Publishes Nov. Monthly Report | | | |
| GDP - Euro-Zone GDP (YoY) | 1,9 % | 1,9 % | 1,9 % |
| UMC - U. of Michigan Confidence | 69,0 | 69,3 | 67,7 |

Napovedane: 15. 11. - 19. 11.

| | EVROPA | | | | ZDA | | | | | | |
|----|--------|----------|----------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 10:00 | 10:30 | 11:00 | 13:45 | 14:15 | 14:30 | 15:15 | 15:55 | 16:00 | 16:30 | 20:00 |
| 15 | | | | | | ARS | | | BI | | |
| 16 | | | CPI, ZEW | | | PPI | IP | | | | |
| 17 | | BOE Min. | | | | CPI, HS | | | | OIL | |
| 18 | | | | | | IJC,CC | | | LI, PF | | |
| 19 | | | | | | | | | | | |

Pričakovano: Dejansko: Prej:

| | | |
|------------------------------------|--------|---------|
| ARS - Advance Retail Sales | 0,7 % | 0,6 % |
| BI - Business Inventories | 0,8 % | 0,6 % |
| CPI - Euro-Zone CPI (YoY) | 1,9 % | - |
| ZEW - Zew Survey (Econ. Sentiment) | -6,0 | -7,2 |
| PPI - Producer Price Index MoM | 0,80% | 0,40% |
| YoY | 4,6 % | 4,0 % |
| IP - Industrial Production | 0,3 % | -0,2 % |
| BOE Min. - Bank of England Minutes | | |
| CPI - Consumer Price Index MoM | 0,3 % | 0,1 % |
| YoY | 1,3 % | 1,1 % |
| HS - Housing Starts | 600K | 610K |
| OIL - Crude Oil Inventories | - | -3.274K |
| IJC - Initial Jobless Claims | 441K | 435K |
| CC - Continuing Claims | 4.290K | 4.301K |
| LI - Leading Indicators | 0,50% | 0,30% |
| PF - Philadelphia Fed | 5,0 | 1,0 |

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 | | | | 2012 |
|-------------------------|------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 15.11.10 | Q4 10 | Q1 11 | Q2 11 | Q3 11 | Q4 11 | Q1 11 |
| Evropa | 3-mesečni euribor | 1,05 | 1,02 | 1,10 | 1,23 | 1,36 | 1,60 | |
| | ECB - ključna obr.mera | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,25 | 1,50 |
| ZDA | 3-mesečni USD libor | 0,28 | 0,33 | 0,35 | 0,40 | 0,49 | 0,69 | 1,24 |
| | FED - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 |
| Velika Britanija | 3-mesečni GBP libor | 0,74 | 0,76 | 0,81 | 0,92 | 1,08 | 1,31 | 1,42 |
| | BOE - ključna obr.mera | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,75 |
| Švica | 3-mesečni CHF libor | 0,17 | 0,27 | 0,48 | 0,67 | 0,95 | 1,19 | |
| | SNB - ključna obr.mera | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,25 | 1,50 |
| Japonska | 3-mesečni JPY libor | 0,19 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 0,28 | 0,28 | 0,10 |
| | 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 | | | | 2012 |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 15.11.10 | Q4 10 | Q1 11 | Q2 11 | Q3 11 | 2011 | |
| USD | 1,3626 | 1,39 | 1,37 | 1,36 | 1,35 | 1,33 | 1,33 |
| GBP | 0,8470 | 0,87 | 0,86 | 0,86 | 0,86 | 0,84 | 0,84 |
| CHF | 1,3383 | 1,33 | 1,33 | 1,33 | 1,35 | 1,35 | 1,40 |
| JPY | 112,93 | 115,00 | 116,00 | 117,00 | 121,00 | 122,50 | 122,50 |

Vir: Bloomberg