

TEDENSKI PREGLED

8. 8. 2011 – 12. 8. 2011

SLOVENIJA

- Število pravnih oseb, ki so imele julija račun blokiran vsaj pet dni, se je v primerjavi z junijem znižalo za 1,5 odstotka, na letni ravni pa je bila rast 35,8-odstotna.
- Gorenje je bilo izbrano za edinega dobavitelja več kot tisoč gospodinjstev aparatov za 149 stanovanj novega stanovanjskega objekta v Hongkongu, ki bo v celoti zaključen do sredine leta 2013.
- Nova KBM je objavila obvestilo o izidu prevzemne ponudbe za odkup delnic družbe Zavarovalnica Maribor. V času trajanja, od 11. 7. do 10. 8. 2011, je ponudbo za odkup delnic ciljne družbe sprejelo 6 akceptantov, ki so bili skupaj imetniki 73.800 delnic, kar predstavlja 0,59 odstotni delež vseh delnic ciljne družbe. Skladno z določili je prevzemna ponudba uspeša.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 5. 8. 2011	Vrednost 12. 8. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	715,7	674,4	-5,77%
Gorenje	GRVG SV	7,60	6,90	-9,21%
Nova KBM	KBMR SV	5,95	5,71	-4,03%

EVROPA

- Industrijska proizvodnja v območju sedemindvajsetih držav evra se je junija v primerjavi z majem znižala za 0,7 odstotka, v Sloveniji pa je zabeležila 2,7-odstoten upad. Največji padec so zabeležile Danska (-5,8 odstotka), Portugalska (-3,5 odstotka), Finska (-3,3 odstotka) in Slovenija (-2,7 odstotka), največjo rast pa sta imeli Latvija (4,1 odstotka) in Litva (3,7 odstotka).
- Italijanski finančni minister Tremonti je napovedal, da Italijo v naslednjih dveh letih čakajo zelo ostri varčevalni in reformni ukrepi. Med napovedanimi ukrepi je tudi uravnotežen proračun že leta 2013 in ne 2014, kot so sprva načrtovali. Trenutni proračunski primanjkljaj znaša okoli 3,8 odstotka BDP. Tremonti je tudi napovedal, da namerava vlada povečati davek na kapitalski dobiček s sedanjih 12,5 na 20 odstotkov.
- Kljub temu, da so po dnevih velikih nihanj nekatere večje svetovne borze prejšnji trgovni teden zaključile v zelenem, analitiki trdnega razloga za preobrat ne vidijo in opozarjajo, da je stopnja negotovosti še vedno zelo visoka. Okrepil se je evro, podražila sta se nafta in zlato.
- Na udaru so bile delnice francoske banke Societe Generale, saj so se pojavile govorice, do je banka zaradi izpostavljenosti do Grčije v velikih težavah in blizu finančnega zloma.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 5. 8. 2011	Vrednost 12. 8. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.236	5.998	-3,82%
Velika Britanija	UKX	5.247	5.320	1,39%
Francija	CAC	3.279	3.214	-1,98%
Švica	SMI	5.172	5.253	1,57%
Španija	IBEX	8.671	8.647	-0,28%
Societe Generale	GLE FP	27,44	24,30	-11,44%

ZDA

- Ameriški borzni trgi so si prejšnji teden nekoliko opomogli, a se naj bi verjetnost, da ameriško gospodarstvo vnovič zdrsne v recesijo, v primerjavi z zadnjo raziskavo, ki je bila letos aprila, povečala za 100 odstotkov (iz 15 na 30 odstotkov). Vsaj tako kažejo rezultati ankete, ki jo je med 39 vodilnimi ameriški ekonomisti opravil časopis USA Today.
- Dejavniki bikovskega trga za delnice:
- Zmanjšane skrbi glede evropske dolžniške krize, potem ko so cene zavarovanj državnih dolgov v evro območju padle.
 - Julijska rast prodaje na drobno, ki je bila največja v zadnjih štirih mesecih, je zmanjšala skrbi, da se gospodarska rast upočasnjuje.
- Dejavniki medvedjega trga za delnice:
- Padec kazalnika zaupanja potrošnikov, kot ga meri univerza v Michiganu, na najnižji nivo v zadnjih 31 letih (-8,8 na 54,9 v primerjavi s pričakovanim padcem -1,2 na 62,5).
 - Komentar predstavnika Feda iz New Yorka, ki je dejal, da so predstavniki oblasti v tem tednu »trezno ocenili« ameriško gospodarstvo in da je zmanjšal svojo napoved za ameriško gospodarsko rast.
- Apple je v sredo prehitel Exxon Mobil ter postal največje svetovno podjetje po tržni kapitalizaciji, kar pa se je ob petkovem koncu trgovanja ponovno obrnilo. Naftni velikan je mesto največjega držal vse od leta 2005. Analitiki so nad Applom navdušeni in pravijo, da 35 let staro podjetje še naprej raste kot start-up ter da njegove rasti ni zaustavila niti kriza leta 2008. Ob tem Apple trenutno obvladuje le manjši delež trga računalnikov in pametnih telefonov, torej so možnosti za širitev velike.
 - Vodilno svetovno podjetje za proizvodnjo spletne opreme Cisco Systems je v zadnjem poslovnem četrtletju ustvarilo 36 % manj dobička kot v enakem četrtletju lani, so pa napovedi za obdobje do konca koledarskega leta bolj optimistične, pa tudi prihodki so narasli za tri odstotke, na 11,2 milijarde dolarjev, kar je preseгло pričakovanja analitikov za 300 milijonov dolarjev. Največ dobička so izničila odpuščanja z odpravinami. Tečaj delnice je dan po objavi narasel skoraj za 16 odstotkov.
 - Mednarodna medijska družba News Corporation, katere največji lastnik je Avstralec Rupert Murdoch, je v svojem zadnjem poslovnem četrtletju ustvarila 22 odstotkov manj dobička kot v enakem četrtletju lani (683 milijonov dolarjev oziroma 26 centov na delnico v primerjavi z lanskim dobičkom v višini 875 milijonov dolarjev oziroma 33 centov na delnico). Podjetje, ki ga v Veliki Britaniji preiskujejo zaradi škandala s prisluškovanjem različnim osebam, je v sredo priznalo, da preiskave potekajo tudi izven Velike Britanije. Prihodki so zrasli za 11 odstotkov, na 8,96 milijarde dolarjev, kar je preseгло pričakovanja analitikov, ki so napovedovali prihodke okrog 8,51 milijarde dolarjev. Objava je tečaj delnic povišala.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 5. 8. 2011	Vrednost 12. 8. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	11.445	11.269	-1,54%
NASDAQ	CCMP	2.532	2.507	-0,99%
S&P 500	SPX	1.199	1.179	-1,67%
BRAZILIJA	IBOV	52.949	53.473	0,99%
MEHIKA	MEXBOL	33.698	33.362	-1,00%
Apple	AAPL US	373,6	377,0	0,91%
Cisco Systems	CSCO US	14,94	15,99	7,03%
News Corporation	NWS US	15,17	16,67	9,89%

PREOSTALI TRGI

- Rusija je v drugem letošnjem četrtletju na letni ravni zabeležila 3,4-odstotno rast BDP-ja, kar je bilo manj od pričakovane 3,7-odstotne rasti. Ruska vlada v prihodnjih treh letih predvideva 3-kratno zvišanje javnega dolga, na 17 odstotkov BDP, kar bo Rusiji pomagalo pokriti proračunski primanjkljaj, ki naj bi v letih 2012 in 2013 znašal 2,7 odstotka BDP, leta 2014 pa naj bi se znižal na 2,3 odstotka.
- Na Japonskem se je obseg naročil strojev junija glede na mesec poprej nepričakovano povečal za 7,7 odstotka, kar kaže na povečevanje porabe, ki je posledica okrevanja japonskih gospodarskih družb po marčnem potresu. Rezultat je precej boljši, kot so napovedovali analitiki, ki so ocenjevali, da se bo obseg naročil strojev povečal za 1,7 odstotka. Kljub temu je Japonska znižala napoved gospodarske rasti za letošnje fiskalno leto, ki se konča marca, z 1,5 na 0,5 odstotka.
- Šanghajski delniški indeks se je prejšnji konec tedna dvignil, predvsem zaradi rasti tečajev bančnih delnic, ki so, potem ko so objavili podatke, da se je kreditiranje zmanjšalo, narasli zaradi špekulacij, da bo vlada predstavila nove ukrepe, s katerimi bo skušala pospešiti gospodarsko rast. Eden izmed vladnih gospodarskih svetovalcev je izjavil, da bo za pospešitev lastnega gospodarstva Kitajska vlada morala uvesti stimulacijske ukrepe, podobne tistim, ki jih je uvedla leta 2008, saj naj bi imeli globalni gospodarski pretresi le omejen vpliv na Kitajsko.
- Švicarska centralna banka je nakazala, da bo morda vezala tečaj franka na evro, kar pa bi zahtevalo tudi spremembo švicarske ustave. Ukrep bi bil odgovor na težave, ki jih močan frank, ki mu ob evropski finančni krizi vlagatelji še najbolj zaupajo, povzroča švicarskemu gospodarstvu. Ukrep je drastičen in bi bil znamenje, da na finančnem področju Švica nima več drugih možnosti za pomoč lastnemu gospodarstvu.
- Dolarski indeks je prejšnji teden upadel.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 5. 8. 2011	Vrednost 12. 8. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.300	8.964	-3,61%
HONG KONG	HSI	20.946	19.620	-6,33%
KITAJSKA	SHCOMP	2.626	2.593	-1,26%
RUSIJA	RTSI\$	1.799	1.595	-11,34%
EVRO/DOLAR		1,4282	1,4248	-0,24%
EVRO/JEN		111,97	109,30	-2,38%
EVRO/CHF		1,0954	1,1086	1,21%
DOLAR/JEN		78,40	76,71	-2,16%
ZLATO	GOLDS	1.664	1.747	4,99%
NAFTA	CL1	86,88	85,38	-1,73%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Ameriška julijska prodaja na drobno, ki je bila večja od pričakovanih.
- Manjša rast francoskega BDP in junijske industrijske proizvodnje v evro območju od pričakovane, kar je negativno za evro.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Zmanjšano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko so borzni trgi narasli.
- Padec kazalnika zaupanja potrošnikov, kot ga meri univerza v Michiganu, na najnižji nivo v zadnjih 31 letih.

- Cena zlata je prejšnji teden ponovno dosegla novo rekordno vrednost, 1.814,95 dolarja za unčo. Vlagatelji se k zlatu zatekajo še naprej zaradi dolžniške krize v območju evra, še posebej negativno pa je na vlagatelje vplivala novica o možnem znižanju kreditne ocene Francije.
- Nafta se je v prejšnjem tednu pocenila za 1,7 %.

Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

- Šibkejši dolar, kar vzpodbuja povpraševanje po surovinah.
- Julijska rast prodaje na drobno, ki je bila nad pričakovanji in je zmanjšala skrbi, da bo povpraševanje po nafti upadlo.
- Rast delniških tečajev, kar je povečalo zaupanje v gospodarstvo in posledično povpraševanje po energiji.

Dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

- Padec kazalnika zaupanja potrošnikov, kot ga meri univerza v Michiganu, na najnižji nivo v zadnjih 31 letih.
- Manjša rast francoskega BDP in junijske industrijske proizvodnje v evro območju od pričakovane, kar signalizira na manjše povpraševanje po energiji.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Kljub temu, da je bonitetna agencija S & P znižala kreditno oceno ZDA, kar je povzročilo velika tečajna nihanja na borzi, so ameriške obveznice za vlagatelje ostale varno zatočišče. Zahtevana donosnost za 10-letne obveznice je tako padla na 2,14 odstotka, ker je nenavadno, saj bi po znižani kreditni oceni »moral« biti zahtevani donosi ameriških obveznic večji, a se je zgodilo ravno obratno.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donosnost 5. 8. 2011	Donosnost 12. 8. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	2,560	2,256	-0,304
AMERIŠKE - 2 LETI	0,290	0,189	-0,101
NEMŠKE - 10 LET	2,357	2,341	-0,016
NEMŠKE - 2 LETI	0,783	0,704	-0,079
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,205	1,174	-0,031
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,012	0,046	0,034

Dejavniki bikovskega trga:

- Padec kazalnika zaupanja potrošnikov, kot ga meri univerza v Michiganu, na najnižji nivo v zadnjih 31 letih.
- Komentar predstavnika Feda iz New Yorka, ki je dejal, da so predstavniki oblasti v tem tednu »trezno ocenili« ameriško gospodarstvo in da je zmanjšal svojo napoved za gospodarsko rast.

Dejavniki medvedjega trga:

- Julijska rast prodaje na drobno, ki je bila nad pričakovanji in je zmanjšala skrbi, da bi povpraševanje po nafti upadlo.
- Komentar predstavnika Feda iz Minneapolisa, ki je dejal, da ne vidi potrebe po »bolj prilagodljivi« politiki.
- Zmanjšano povpraševanje po obvezniškem varnem zatočišču, potem ko so tečajji delnic narasli.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 8. 8. 2011 - 12. 8. 2011

Objavljene: 8. 8. - 12. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
8											
9						NP					FOMC
10									WI	OIL	
11						TB,IJC,CC					
12						ARS		UMC	BI		

Pričakovano: Dejansko: Prej:

NP - Nonfarm Productivity	-0,80%	-0,30%	1,80%
FOMC - FOMC Rate Decision	0,25%	0,25%	0,25%
WI - Wholesale Inventories	1,0%	0,6%	1,8%
OIL - Crude Oil Inventories	1.350k	-5.225k	950k
TB - Trade Balance	-47,5B	-53,1B	-50,2B
IJC - Initial Jobless Claims	401k	395k	400k
CC - Continuing Claims	3.725k	3.688k	3.730k
ARS - Advance Retail Sales	0,4%	0,5%	0,1%
UMC - U. of Michigan Confidence	63,9	54,9	63,7
BI - Business Inventories	0,6%	0,3%	1,0%

Napovedane: 15. 8. - 19. 8.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:15
15											
16			GDP			HS	IP				
17			CPI			PPI				OIL	
18						CPI,IJC,CC			LI,PF,EHS		
19											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

GDP - Euro-Zone GDP (YoY)	1,80%	2,50%
HS - Housing Starts	600k	629k
IP - Industrial Production	0,50%	0,20%
CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	2,50%	2,50%
PPI - Producer Price Index (YoY)	7,0%	7,0%
OIL - Crude Oil Inventories	-750k	-5.225k
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,3%	3,6%
IJC - Initial Jobless Claims	400k	
CC - Continuing Claims	3.700k	
LI - Leading Indicators	0,2%	0,3%
PF - Philadelphia Fed.	2,0	3,2
EHS - Existing Home Sales	4,90M	4,77M

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			
		16/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12
Evropa	3-mesečni euribor	1.54	1.66	1.87	2.09	2.26	2.48	2.70
	ECB - ključna obr.mera	1.50	1.50	1.75	1.75	2.00	2.25	2.50
ZDA	3-mesečni USD libor	0.29	0.31	0.34	0.38	0.46	0.59	0.72
	FED - ključna obr.mera	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0.86	0.81	0.88	1.00	1.20	1.54	1.72
	BOE - ključna obr.mera	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	1.00	1.25
Svica	3-mesečni CHF libor	0.05	0.23	0.33	0.33	0.58	1.00	1.25
	SNB - ključna obr.mera	0.00	0.25	0.50	0.50	0.75	1.00	1.00
Japonska	3-mesečni JPY libor	0.19	0.26	0.26	0.26	0.31	0.35	0.35
	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
	16/08/11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12		
USD	1.4395	1.42	1.42	1.40	1.40	1.40	1.35
GBP	0.8782	0.88	0.87	0.87	0.85	0.84	0.84
CHF	1.1305	1.18	1.20	1.23	1.24	1.28	1.35
JPY	110.69	114.00	115.00	82.00	84.00	88.00	95.00

Vir: Bloomberg

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