

TEDENSKI PREGLED

9. 1. 2012 – 13. 1. 2012

SLOVENIJA

- Slovenija mora letos privarčevati 700 milijonov evrov, je na seji Ekonomsko socialnega sveta pojasnil minister Gaspari. Socialni partnerji si o tem, kako varčevati, niso enotni. Delodajalci se zavzemajo za spodbuditev gospodarske rasti, sindikati javnega sektorja pa so kritični do rezanja plač javnih uslužbencev.
- Slovenija je na lestvici ekonomske svobode zdrsnila za tri mesta in med 184 državami sveta zasedla 69. mesto, v Evropi pa se je med 43 državami uvrstila na 32. mesto. Od desetih ocenjenih ekonomskih svoboščin je največji padec zabeležila pri oceni potrošnje države.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 1. 2012	Vrednost 13. 1. 2012	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	579,97	571,75	-1,42%

EVROPA

- ECB v skladu s pričakovanji analitikov ni spremenila ključne obrestne mere za območje evra, ki ostaja 1 %.
- Bonitetna hiša S&P je znižala bonitetno oceno devetim evropskim državam: za eno stopnjo Sloveniji (z AA- na A+), Slovaški (z A+ na A) in Franciji (z AAA na AA+), Avstriji (z AAA na AA+) in Malti (z A na A-), za dve stopnji pa Španiji (z AA- na A), Cipru (z BBB na BB+), Italiji (z A na BBB+) in Portugalski (z BBB- na BB).
- Države evro območja so v tretjem lanskem četrtletju v primerjavi s četrtletjem prej zabeležile 0,1 % gospodarsko rast. V celotni EU je bila ta rast 0,3 % oz. 1,4 % na letni ravni.
- Nemčija je lani zabeležila 3,0 % gospodarsko rast (leta 2010 rekordnih 3,7 %) in 2,3 % inflacijo (leto prej 1,1 %).
- Italijanski javnofinančni primanjkljaj je lani znašal 2,7 % BDP, kar je najnižje po zadnjem četrtletju leta 2008. Italija se je sicer zavezala, da bo proračun uravnotežila do leta 2013, kar naj bi ji uspelo tudi z novimi ukrepi liberalizacije gospodarstva, ki naj bi potrošnikom letno prihranil več kot 20 milijard evrov (900 evrov na družino). Po novem bi npr. upravljavci bencinskih servisov lahko goriva naročali pri kateremkoli distributerju in ne zgolj pri tistem, katerega ime nosi servis, trgovci bodo lahko razprodaje organizirali kadarkoli bodo želeli, brez časovnih omejitev in brez predhodne prijave na občinah, odpravili pa bodo tudi minimalne tarife odvetnikov in notarjev.
- Grški javnofinančni primanjkljaj je lani znašal 9,6 % BDP, javni dolg pa naj bi konec lanskega leta presegal 160 % BDP.
- Španski javnofinančni primanjkljaj je lani znašal 5,0 % BDP in tako presegal načrtovan 4,8 % primanjkljaj.
- Direktorica IMF Christine Lagarde je poudarila, da sklad ne bo začel pogovorov z Madžarsko o novem posojilnem paketu, preden se Madžari ne uskladijo z zahtevami EU.
- Bonitetna hiša Fitch letos ne namerava znižati bonitetne ocene Francije, to je trojni A, če država ne bo izpostavljena prevelikim gospodarskim šokom, ki bi lahko bili povezani s hudim poslabšanjem razmer v območju evra. Fitch je sredi decembra lani potrdil najvišjo bonitetno oceno Francije, je pa obete iz stabilnih poslabšal v negativne.
- Švicarski proizvajalec ur Swatch je lani predvsem na račun močne prodaje na Kitajskem zabeležil rekordne prihodke, ki so se v primerjavi z letom 2010 povečali za 10,9 %, na 5,77 milijarde evrov. Prihodki so se povečali kljub močnemu švicarskemu franku oz. neugodnih menjalnih tečajev, zaradi česar je Swatch lani izgubil več kot 573 milijonov evrov.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 1. 2012	Vrednost 13. 1. 2012	Spr. v %
Nemčija	DAX	6.058	6.143	1,40%
Velika Britanija	UKX	5.650	5.637	-0,23%
Francija	CAC	3.137	3.196	1,88%
Švica	SMI	6.014	5.996	-0,30%
Španija	IBEX	8.289	8.451	1,95%
Swatch	UHR VX	360,40	372,10	3,25%

ZDA

- FED v svojem zadnjem poročilu (bež knjigi) ugotavlja, da se je položaj ameriškega gospodarstva v zadnjih tednih lanskega leta opazno izboljšal. Med drugim se je povečala poraba, brezposelnost je upadla, industrijska proizvodnja raste, največje težave pa še vedno povzročata stanovanjski sektor.
- Ameriški predsednik Barack Obama je kongres tudi letos zaprosil za zvišanje zgornje meje ameriškega javnega dolga za 1.200 milijard dolarjev (lani za 900 milijard), odobritev pa naj bi bila le formalnost. S tem zvišanjem bi se zgornja meja javnega dolga pomaknila na 16.400 milijard dolarjev, kar naj bi ZDA zadostovalo do konca leta 2012.
- Indeks S&P 500 je dosegel 5-mesečni vrh, Nasdaq pa 2-mesečnega.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 1. 2012	Vrednost 13. 1. 2012	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.360	12.422	0,50%
NASDAQ	CCMP	2.674	2.711	1,38%
S&P 500	SPX	1.278	1.289	0,86%
Brazilijska	IBOV	58.600	59.147	0,93%
Mehika	MEXBOL	36.804	36.549	-0,69%
Microsoft	MSFT US	28,11	28,25	0,50%
JPMorgan Chase	JPM US	35,36	35,92	1,58%

Dejavniki bikovskega trga za delnice:

- Optimistični komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da vidi »nezanesljive znake«, da se gospodarstvo evro območja stabilizira.
- Močno povpraševanje na avkcijah španskih in italijanskih obveznic, ki je znižalo zahtevano donosnost in zmanjšalo skrbi, da bosta državi imeli težave s financiranjem svojih dolgov.

Dejavniki medvedjega trga za delnice:

- Nepričakovano velika rast tedenskih prvih prijav brezposelnosti (+ 24.000 na 399.000, v primerjavi s pričakovano rastjo +3.000).
- Ameriški proizvajalec programske opreme Microsoft je napovedal, da namerava tehnologijo za zaznavanje gibov in glasu kinect, ki jo sedaj uporabljajo pri igralnih konzolah Xbox, vključiti tudi v operacijski sistem Windows 8. Celoten sistem ne bo več omogočal le igranja video iger, pač pa naj bi preko njega uporabniki dostopali tudi do video posnetkov, novic in drugih vsebin. Preizkusna različica Windowsov 8, kjer bodo poleg omenjene novosti združili najboljše iz sveta osebnih računalnikov in sveta tablic, naj bi bila na voljo 1. februarja.
- Ameriška finančna družba JPMorgan Chase je objavila dobiček za četrto četrtletje v višini 90 centov na delnico, kar je bilo v skladu s pričakovanji, prihodki pa so padli na 3,73 milijarde dolarjev, kar je skoraj 23 % manj kot v istem obdobju leta 2010.

PREOSTALI TRGI

- Kitajske devizne rezerve, ki so največje na svetu, so konec lanskega leta znašale 3.181 milijard dolarjev.
- Največji južnokorejski pokojninski sklad NPS je prvi na svetu na Kitajskem pridobil status kvalificiranega tujega institucionalnega investitorja in dovoljenje za trgovanje s kitajskimi vrednostnimi papirji, ki so nominirani v juanu. Kitajske oblasti so pri nadzoru tujih institucionalnih vlagateljev in podeljevanju takšnih kvalifikacij zelo stroge, saj si močno prizadevajo omejiti valutne špekulacije.
- Cene življenjskih potrebščin v Rusiji so se lani zvišale za 6,1 %, s čimer so zabeležili najnižjo stopnjo inflacije v zadnjih 20 letih. Inflacija v Rusiji je leta 2010 znašala 8,8 %.
- Zlato se je prejšnji teden podražilo za 1,3 %.
- Dolarski indeks je prejšnji teden narasel za 0,3 %.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 1. 2012	Vrednost 13. 1. 2012	Spr. v %
Japonska	NKY	8.390	8.500	1,31%
Hongkong	HSI	18.593	19.204	3,29%
Kitajska	SHCOMP	2.163	2.245	3,79%
Rusija	RTSI\$	1.424	1.466	2,95%
EVRO/DOLAR		1,2717	1,2680	-0,29%
EVRO/JEN		97,90	97,57	-0,34%
EVRO/CHF		1,2150	1,2076	-0,61%
DOLAR/JEN		76,97	76,97	0,00%
ZLATO	GOLDS	1.618	1.639	1,30%
NAFTA	CL1	101,56	98,70	-2,82%

Med dejavniki bikovskega trga za dolar so bili:

→Šibkost britanskega funta, ki je v razmerju do dolarja padel na 3 mesečno dno, potem ko je bila britanska novembrska industrijska proizvodnja pod pričakovanji.

→Povečano povpraševanje po dolarskem varnem zatočišču, potem ko ni prišlo do dogovora med bankami, ki so lastnice grškega dolga, in grškimi uradniki, saj lastniki obveznic pravijo, da bi jim predlagana rešitev, po kateri naj bi v zameno za obstoječi dolg dobili 30-letne obveznice s 5 % donosom, prinesla 65 % izgubo, kar je več kot 50 % odpis, s katerim so se banke strinjale oktobra lani.

Med dejavniki medvedjega trga za dolar so bili:

→Močno povpraševanje na avkcijah španskih in italijanskih obveznic, ki je znižalo zahtevano donosnost in zmanjšalo skrbi, da bosta državi imeli težave s financiranjem svojih dolgov.

→Za evro pozitiven komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da vidi »nezanesljive znake«, da se gospodarstvo evro območja stabilizira.

- Nafta se je prejšnji teden pocenila za 2,8 %.

Med dejavniki bikovskega trga za nafto so bili:

→Šibkejši dolar, kar vzpodbuja investicije v surovine.

→Komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da obstajajo znaki, da se gospodarstvo evro območja stabilizira, kar bi lahko imelo pozitivne učinke na povpraševanje po gorivu.

→Stavka nigerijskih naftnih delavcev, ki nasprotujejo odločitvi vlade, da ne bo več subvencionirala goriva, kar bi lahko ogrozilo nigerijsko dobavo nafte.

Med dejavniki medvedjega trga za nafto so bili:

→Izjava EU uradnika, da bo kakršenkoli embargo na uvoz iranske nafte verjetno preložen za 6 mesecev, kar bi nekaterim članicam EU omogočilo poiskati alternativne načine dobave.

→Nepričakovan pade britanske industrijske proizvodnje, kar kaže na gospodarsko upočasnitev.

OBVEZNIŠKI TRGI

- Zahtevana donosnost na slovensko desetletno državno obveznico je v petek poskočila na najvišjo raven od lanskega novembra in je znašala 7,21 %, kar je 0,28 odstotne točke več kot pred predčasnimi parlamentarnimi volitvami v decembru.
- Nemčija je na dražbi petletnih obveznic ob povpraševanju devetih milijard evrov brez težav zbrala 3,2 milijardi pri zahtevani donosnosti 0,90 %, kar je najnižje v zgodovini.
- Španija se namerava letos na finančnih trgih zadolžiti za 86 milijard evrov, kar je 10 milijard evrov manj kot leta 2011.
- Cene državnih obveznic so prejšnji teden dosegle 3-tedenski vrh.

OBVEZNICA - DOSPELOST	Donos v % 6. 1. 2012	Donos v % 13. 1. 2012	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	1,959	1,864	-0,095
AMERIŠKE - 2 LETI	0,258	0,223	-0,035
NEMŠKE - 10 LET	1,858	1,773	-0,085
NEMŠKE - 2 LETI	0,173	0,165	-0,008
ŠVICARŠKE - 10 LET	0,750	0,739	-0,011
ŠVICARŠKE - 2 LETI	-0,068	-0,048	0,020

Med dejavniki bikovskega trga za obveznice so bili:

→Nepričakovano velika rast tedenskih prvih prijav brezposelnosti (+ 24.000 na 399.000, v primerjavi s pričakovano rastjo +3.000, na 375.000).

→Nepričakovano šibka decembrska prodaja na drobno v ZDA.

Med dejavniki medvedjega trga za obveznice so bili:

→Optimistični komentar predsednika ECB Draghija, ki je dejal, da vidi »nezanesljive znake«, da se gospodarstvo evro območja stabilizira.

→Močno povpraševanje na avkcijah španskih in italijanskih obveznic, ki je znižalo zahtevano donosnost in zmanjšalo povpraševanje po varnem obvezniškem zatočišču.

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 9. 1. 2012 - 13. 1. 2012

Objavljene: 9. 1. - 13. 1.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

WI - Wholesale Inventories	0,5%	0,1%	1,6%
OIL - Crude Oil Inventories	700k	4.958k	2.209k
ECB - ECB Announces Interest Rates	1,00%	1,00%	1,00%
ARS - Advance Retail Sales	0,3%	0,1%	0,2%
IJC - Initial Jobless Claims	375k	399k	372k
CC - Continuing Claims	3.585k	3.628k	3.595k
BI - Business Inventories	0,4%	0,3%	0,8%
TB - Trade Balance	-45,0B	-47,8B	-43,5B
UMC - U. of Michigan Confidence	71,5	74,0	69,9

Napovedane: 16. 1. - 20. 1.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI (YoY)	2,8%		3,0%
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	-49,4		-53,8
PPI - Producer Price Index (YoY)	5,1%		5,7%
IP - Industrial Production	0,5%		-0,2%
OIL - Crude Oil Inventories			4.958k
HS - Housing Starts	680k		685k
CPI - Consumer Price Index (YoY)	3,0%		3,4%
IJC - Initial Jobless Claims	385k		399k
CC - Continuing Claims	3.590k		3.628k
PF - Philadelphia Fed.	10,7		10,3
EHS - Existing Home Sales	4,65m		4,42m

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

		2012					2013	
		16.01.12	Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	Q1 13	Q2 13
Evropa	3-mesečni euribor	1,22	0,98	0,89	0,86	0,90	0,93	0,63
	ECB - ključna obr. mera	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	1,00
ZDA	3-mesečni USD libor	0,56	0,51	0,50	0,49	0,50	0,54	0,62
	FED - ključna obr. mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Velika Brit	3-mesečni GBP libor	1,09	0,98	0,91	0,89	0,89	0,88	0,95
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Švica	3-mesečni CHF libor	0,06	0,08	0,08	0,11	0,18	0,05	0,00
	SNB - ključna obr. mera	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,00	0,25
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,24	0,23	0,24	0,24	0,22	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

	16.01.12	2012				2013		2014
		Q1 12	Q2 12	Q3 12	Q4 12	2013	2014	
EUR / USD	1,2668	1,27	1,27	1,27	1,30	1,30	1,30	
EUR / GBP	0,8269	0,83	0,82	0,83	0,83	0,83	0,82	
EUR / CHF	1,2084	1,23	1,24	1,25	1,27	1,30	1,31	
EUR / JPY	97,19	99,00	98,00	100,00	100,00	106,00	114,00	

Vir: Bloomberg

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