

TEDENSKI PREGLED
9. 5. 2011 - 13. 5. 2011
SLOVENIJA

- Vrednost slovenske industrijske proizvodnje je bila v marcu za 2 % višja kot v prejšnjem mesecu in za 7 % višja kot v marcu 2010. V prvih 3 mesecih letošnjega leta je bila industrijska proizvodnja za 9 % višja kot v enakem obdobju leta 2010. Po začasni podatkih je bil izvoz od januarja do marca 2011 v primerjavi z enakim obdobjem 2010 večji za 19,0 %, uvoz pa za 21,3 %; pokritost uvoza z izvozom je bila 93,1-odstotna.
- V Skupini Krka so v prvem letošnjem četrtletju prodali za 258 mio evrov proizvodov in storitev, kar je 5 % več kot v enakem obdobju lani, dobiček pa je znašal 48 mio dolarjev in je za 2 % nad primerljivim lanskim. Največja relativna in absolutna rast prodaje (za 8,7 mio evrov oziroma 15 %) je bila v regiji Vzhodna Evropa. Srednja Evropa s 30-odstotnim deležem v prodaji ostaja največja Krkina prodajna regija. Na trgih zunaj Slovenije je bilo v tem obdobju ustvarjeno 91 % prodaje skupine. Med ključnimi strateškimi cilji skupine do leta 2014 je najmanj 5-odstotna rast prodaje, v letu 2011 pa napovedujejo 1,07 mrd evrov prihodkov iz prodaje, ker je 6 % več kot v letu 2010, načrtovan dobiček pa znaša 162 mio evrov, kar je 5,2 % manj kot je bil v letu 2010. Krka je v prvem četrtletju odkupovala lastne delnice: 12. 5. 2011 je imela 1.785.834 lastnih delnic, kar predstavlja 5,0 % vrednosti osnovnega kapitala.
- Analisti ameriške bonitetne agencije Fitch so obveznostim Nove KBM znižali bonitetno oceno iz A- na BBB+, kar je 3 razrede nad najnižjo oceno v investicijskem razredu Fitcha. Prihodnji obet je stabilen. V Fitchu so še zapisali, da se bo kakovost sredstev banke zaradi slabih posojil in izpostavljenosti gradbenemu sektorju in holdingom tudi v letošnjem letu zmanjševala, vendar počasneje kot v letu 2010. Nova KBM je kot prva slovenska družba 11. maja pričela z vzporednim trgovanjem na tuji, Varšavski borzi. Trgovanje z delnico KBM se je na Varšavski borzi začelo pri 8,00 EUR, na Ljubljanski borzi pa pri 8.67 EUR.

Slovenija	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 5. 2011	Vrednost 13. 5. 2011	Spr. v %
SBITOP	SBITOP	778	769	-1,19%
Nova KBM	KBMR SV	8,85	8,30	-6,21%
Krka	KRKG SV	58,75	59,35	1,02%

EVROPA

- V prvem četrtletju se je nemški BDP dvignil za 1,5 % glede na zadnje četrtletje lani, na letni ravni pa je bila rast 4,9-odstotna. Rast je bila nad pričakovanji analitikov in je povezana z ekspanzijo domačega gospodarstva, gradbeništva, z nakupi strojev in opreme in ekspanzijo končne potrošnje. Nemška brezposelnost je na 19-letnem minimumu, vlada pa napoveduje, da bo letošnja rast BDP-ja 2,6-odstotna.
- Analisti iz Royal Bank of Scotland so dejali, da v preostalem delu letošnjega leta pričakujejo rast vrednosti evropskih delnic.
- V Deutsche Post, količinsko največjemu svetovnemu prenosniku pošte, so imeli v letošnjem prvem četrtletju 6,9 % manjšo prodajo, v višini 12,8 mrd evrov, čisti dobiček pa je upadel iz lanskega 1,7 mrd evrov na 325 mio evrov. Dobitek v lanskem letu je bil posledica prodaje Postbanke za 1,4 mrd evrov. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) so zvišali za 23 %, na 629 mio evrov, kar je bilo nad pričakovanji analitikov, ki so ocenjevali 588 mio evrov. Predstavniki podjetja so optimistični glede situacije na globalnih trgih in pridobivajo posle na azijskih trgih v razvoju in ameriškem trgu, ki okreva. Ohranili so napoved za EBIT v letošnjem letu v razponu med 2,2 in 2,4 mrd evrov.

Evropa	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 5. 2011	Vrednost 13. 5. 2011	Spr. v %
Nemčija	DAX	7.492	7.403	-1,19%
Velika Britanija	UKX	5.977	5.926	-0,85%
Francija	CAC 40	4.058	4.019	-0,97%
Švica	SMI	6.527	6.563	0,56%
Španija	IBEX	10.611	10.357	-2,39%
Deutsche Post	DPW GY	13,49	13,73	1,75%

ZDA

- Od 423 podjetij iz indeksa S&P 500, ki so od 11. aprila objavila podatke o poslovanju v prvem četrtletju, jih je 72 % objavilo dobičke, ki so presegli pričakovanja analitikov. V letošnjem letu je bilo globalno 8.744 objav o prevzemih in združitvah, kar je 26 % več kot v enakem obdobju lani.
- Ker so bile marže in prodaja v prvem letošnjem četrtletju nad pričakovanji analitikov, so analitiki v Deutsche Bank dvignili napoved za rast dobička v 2011 za podjetja iz S&P 500, iz prejšnjih 96 na 99 dolarjev na delnico in v 2012 iz 102 na 106 dolarjev na delnico.
- Ameriški proizvajalec polprevodnikov Intel je zaradi rasti prihodkov dvignil dividendo drugič v 6 mesecih in sicer iz 16 na 21 centov.
- Ameriška trgovinska veriga Macy's je imela v letošnjem prvem četrtletju 5,89 mrd dolarjev prihodkov, kar je 5,7 % več kot v prvem četrtletju lani. Podjetje je imelo 131 mio evrov dobička, v enakem obdobju lani pa 38 mio evrov. Dobitek na delnico je znašal 0,30 centov, analitiki britanske banke Barclays so pričakovali 0,18 centov na delnico. Ohranili so naložbeno priporočilo »nevtraln« in za 10 % zvišali ciljno ceno, iz 30 na 33 dolarjev.
- Analisti ameriške banke Goldman Sachs so dvignili naložbeno priporočilo delnici koncerna farmacevtskih izdelkov in medicinske tehnike Johnson & Johnson-u, iz »nevtraln« v »kupi«, ker naj bi bila rast prihodkov v naslednjih 3 letih od 9 do 10 %, kar je več kot v zadnjih dveh letih, ko je bila rast od 2 do 3 %.
- Farmaceutsko podjetje Teva Pharmaceutical Industries je v letošnjem prvem četrtletju zvišala prihodke od prodaje za 12 %, na 4,08 mrd dolarjev, dobiček pa za 6,7 %, na 761 mio dolarjev. Rezultati so odraz močne prodaje na evropskem trgu, ki je bila višja za 66 %, in na trgih Vzhodne in Srednje Evrope, Vzhodne Afrike in Azije. V Severni Ameriki je prodaja upadla za 11 %. Predstavniki podjetja so za letos napovedali prihodke med 18,5 in 19 mrd dolarji, dobiček pa med 4,90 in 5,20 dolarjev na delnico.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 5. 2011	Vrednost 13. 5. 2011	Spr. v %
DOW JONES	INDU	12.639	12.596	-0,34%
NASDAQ	CCMP	2.828	2.828	0,03%
S&P 500	SPX	1.340	1.338	-0,18%
BRAZILIJA	IBOV	64.417	63.235	-1,83%
MEHIKA	MEXBOL	35.212	35.045	-0,47%
Intel	INTC US	23,25	23,41	0,69%
Macy's	M US	26,08	28,46	9,13%
Johnson&Johnson	JNJ US	65,27	66,62	2,07%
Teva	TEVA US	47,08	49,67	5,50%

PREOSTALI TRGI

- Aprilski kitajski izvoz se je zvišal za 29,9 % glede na enako obdobje lani, na rekordnih 156 mrd dolarjev, kar je bilo nad pričakovanji analitikov in je morda znak, da je kitajska rast vzdržna.
- Kitajska centralna banka je petič letos dvignila bančne rezerve.
- V Avstraliji je zaposlenost nepričakovano upadla na najnižjo raven od leta 2009, saj so podjetja bolj previdna, ker se je rast cen surovin ustavila. To je vplivalo tudi na zmanjšanje pričakovanj, da bo centralna banka naslednji mesec ponovno dvignila obrestne mere. Avstralska centralna banka je 6. maja zapisala, da pričakujejo tudi v prihodnje gospodarsko rast in rast zaposlenosti, čeprav z nižjo stopnjo kot leta 2010.
- Industrijska proizvodnja v Indiji se je marca zvišala najhitreje v 5 mesecih, kar je spodbudilo špekulacije, da bo centralna banka zaradi pritiska na inflacijo ponovno zviševala obrestne mere. Proizvodnja se je v marca glede na predhodno leto zvišala za 7,3 % na letni ravni. Centralna banka je v zadnjih 15 mesecih devetkrat zvišala ključne obrestne mere.
- Vrednost dolarja se je v prejšnjem tednu zvišala glede na evro in glede na jen.

	Bloomberg oznaka	Vrednost 6. 5. 2011	Vrednost 13. 5. 2011	Spr. v %
JAPONSKA	NKY	9.859	9.558	-3,05%
HONG KONG	HSI	23.159	22.958	-0,87%
KITAJSKA	SHCOMP	2.864	2.852	-0,43%
RUSIJA	RTSIS	1.936	1.841	-4,93%
EVRO/DOLAR		1,4316	1,4119	-1,38%
EVRO/JEN		115,44	114,06	-1,20%
EVRO/CHF		1,25824	1,26041	0,17%
DOLAR/JEN		80,63	80,80	0,21%
NAFTA	CL1	97,18	99,65	2,54%

Dejavniki bikovskega trga za dolar:

- Analitiki Konfederacije britanske industrije (angl. *Confederation of British Industry*) so znižali napoved za oceno britanske gospodarske rasti v letošnjem letu iz februarske napovedi, po kateri naj bi bila rast 1,8-odstotna, na 1,7 %.
- Nepričakovan padec marčevske proizvodnje v Franciji.
- Izjava analitikov ameriške banke Citigroup, da bi bilo vsako nadaljnje posojanje Grčiji nepomembno in bi prispevalo k nastajanju Ponzijeve sheme, kar bi samo podaljšalo čas do prestrukturiranja grškega dolga.
- Izjava nemške kanclerke, da mora Grčija izpolnjevati program zmanjševanja proračunskega primanjkljaja, če hoče dobiti dostop do 110 mrd evrov pomoči, ki ji je bila obljubljena lani, kar je spodbudilo namigovanja, da se evropski voditelji obotavljajo pri zagotavljanju pomoči.

Dejavniki medvedjega trga za dolar:

- Nemški izvoz se je marca zvišal nad pričakovanji analitikov, na najvišjo raven od leta 1950.
- Poročilo grškega časopisa, da Mednarodni denarni sklad pripravlja 100 mrd evrov pomoči za Grčijo, kar je zmanjšalo zaskrbljenost glede evropske dolžniške krize.
- Ameriški trgovinski primanjkljaj se je marca povečal na največjo raven v 9 mesecih.
- Izjava predstavnika ECB, da izključitev Grčije iz evroobmočja ni rešitev problema.
- Cena nafte se je v preteklem tednu zvišala za 2,54 %. Dejavniki bikovskega trga za nafto so bili: (i) rast nemškega izvoza v marcu je bila nad pričakovanji analitikov, kar je signal gospodarskega okrevanja in je pozitivno za potrošnje energije in povpraševanje po nafti, (ii) izjava ministra za nafto iz Katarja, da svetovno gospodarstvo ni tako šibko, da bi se cena nafte vrtoglavo znižala, (iii) analitiki ameriške banke JPMorgan so dvignili napoved za ceno sodčka nafte v letošnjem letu iz 99 dolarjev na 109,5 dolarjev, (iv) aprilski kitajski izvoz je bil rekorden in kaže na gospodarsko rast, (v) rast vrednosti dolarja, kar zmanjšuje investicijsko povpraševanje po surovinah. Dejavniki medvedjega trga so bili: (i) zaskrbljenost, da se evropska dolžniška kriza pogloblja, (ii) ameriška blagovna borza je zvišala zahteve za kritje (angl. *margin requirement*) na surovo nafto in standardizirane terminske pogodbe z energijo, (iii) analitiki Mednarodne agencije za energijo IEA so zmanjšali napoved za globalno povpraševanje po nafti v letošnjem letu, dejali so tudi, da so visoke cene nafte začele vplivati na znižanje povpraševanja, (iv) rast tedenskih zalog nafte v ZDA na najvišjo raven v 2 letih, (v) nepričakovana rast tedenske ponudbe bencina v ZDA, prvič v 12 tednih, (vi) zaskrbljenost, da se bo zaradi rasti inflacije in zmanjšala povpraševanje po nafti kitajska monetarna politika zaostrovala.

OBVEZNIŠKI TRGI

Dejavniki bikovskega trga:

- Povečano povpraševanje po ameriških državnih obveznicah, potem ko so analitiki ameriške bonitetne agencije Standard & Poor's zmanjšali bonitetno oceno grškemu državnemu dolgu za dve stopnji, iz BB- na B in napovedali, da so mogoča tudi nadaljnja zniževanja. Zaradi zaskrbljenosti investitorjev, da se bo evropska dolžniška kriza poglobila, so cene kreditnih zamenjav (angl. *credit default swaps*) za grške in irske državne obveznice narasle na rekordne ravni.
- Izjava predstavnika Feda, da bodo ameriške cene nepremičnin najverjetneje ostale pod pritiskom in da še veliko sektorjev ostaja v slabem stanju.
- Močno povpraševanje po ameriških državnih obveznicah.

Dejavniki medvedjega trga:

- Rast aprilskih uvoznih cen v ZDA je bila nad pričakovanji analitikov, 2,2-odstotna na mesečni ravni in 11,1-odstotna na letni ravni.
- Zaskrbljenost zaradi inflacije: kitajska inflacija se je aprila zvišala nad pričakovanji.
- Aprilska inflacija je bila v Nemčiji nepričakovano popravljena navzgor, na 2 ½-letni maksimum, v britanski centralni banki pa so v četrtletno poročilo zapisali, da ostaja inflacija na visokih ravneh.

OBVEZNICA - DOPELOST	Donosnost 6. 5. 2011	Donosnost 13. 5. 2011	Spr. v odstotnih točkah
AMERIŠKE - 10 LET	3,148	3,158	0,010
AMERIŠKE - 2 LETI	0,551	0,535	-0,016
NEMŠKE - 10 LET	3,168	3,076	-0,092
NEMŠKE - 2 LETI	1,756	1,773	0,017
ŠVICARSKÉ - 10 LET	1,927	1,856	-0,071
ŠVICARSKÉ - 2 LETI	0,607	0,549	-0,058

Makroekonomske novice, tedenski pregled in napoved: 9. 5. 2011 - 20. 5. 2011

Objavljene: 9. 5. - 13. 5.

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

Pričakovano: Dejansko: Prej:

WI - Wholesale Inventories	1,0 %	1,1 %	1,0 %
TB UK - Total Trade Balance (GBP/Mln)	-3.200	3.005	-2443
TB - Trade Balance	-47,0B	-48,2B	-45,8B
OIL - Crude Oil Inventories	1.500K	3.781K	3.421K
IJC - Initial Jobless Claims	420K	434K	474K
CC - Continuing Claims	3.700K	3.756K	3.733K
MR - ECB Publishes Monthly Report			
PPI - Producer Price Index MoM	0,6 %	0,8 %	0,7 %
YoY	6,5 %	6,8 %	5,8 %
ARS - Advance Retail Sales	0,6 %	0,5 %	0,4 %
BI - Business Inventories	0,9 %	1,0 %	0,5 %
GDP - Euro-Zone GDP	2,2 %	2,5 %	2,0 %
CPI - Consumer Price Index MoM	0,4 %	0,4 %	0,5 %
YoY	3,1 %	3,2 %	2,7 %
UMC - U. of Michigan Confidence	70,0	72,4	69,8

Napovedane: 16. 5. - 20. 5.

	EVROPA				ZDA						
	10:00	10:30	11:00	13:45	14:15	14:30	15:15	15:55	16:00	16:30	20:00
16			CPI								
17			ZEW			HS,BP	IP				
18		JCC								OIL	Minut.
19						IJC,CC			EHS,LI,PF		
20											

Pričakovano: Dejansko: Prej:

CPI - Euro-Zone CPI	2,8 %	2,8 %
ZEW - ZEW Survey (Econ. Sentiment)	4,0	7,6
HS - Housing Starts	570K	549K
IP - Industrial Production	0,4 %	0,8 %
JCC - Jobless Claims Change UK	1,0K	0,7K
OIL - Crude Oil Inventories	-	3.781K
Minut. - Minutes of FOMC Meeting		
IJC - Initial Jobless Claims	420K	433K
CC - Continuing Claims	3.723K	3.756K
EHS - Existing Home Sales	5,12M	5,10M
LI - Leading Indicators	0,1 %	0,4 %
PF - Philadelphia Fed	20,5	18,5

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		
		16.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Evropa	3-mesečni euribor	1,43	1,50	1,77	2,02	2,18	2,44	2,56
	ECB - ključna obr.mera	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00	2,25	2,50
ZDA	3-mesečni USD libor	0,26	0,33	0,38	0,53	0,79	1,17	1,61
	FED - ključna obr.mera	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,00	1,25
Velika Britanija	3-mesečni GBP libor	0,82	0,81	0,99	1,19	1,39	1,71	2,11
	BOE - ključna obr.mera	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50	2,00
Švica	3-mesečni CHF libor	2,38	2,33	2,72	3,10	3,40	3,45	3,70
	SNB - ključna obr.mera	1,75	1,75	2,25	2,75	2,75	3,00	3,50
Japonska	3-mesečni JPY libor	0,20	0,26	0,27	0,27	0,26	0,32	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
	16.05.11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12		
USD	1,4116	1,45	1,42	1,40	1,39	1,35	1,38
GBP	0,8715	0,88	0,87	0,86	0,85	0,82	0,83
CHF	1,2548	1,30	1,31	1,33	1,35	1,38	1,45
JPY	114,05	121,00	120,00	122,50	88,50	94,00	92,00

Vir: Bloomberg