

Dogajanje na svetovnih finančnih trgih kroji cena nafte

Slovenija

- ▶ Slovenski borzni indeks SBITOP tudi drugi mesec leta z izgubo; pridobila delnica Mercatorja
- ▶ Skupina Telekom lani z 212 milijonov evrov izgube; delnica blizu najnižjih nivojev vseh časov
- ▶ Špekulacije glede prevzema Mercatorja s strani hrvaškega Agrokorja podžgale delnico Mercatorja. Mercator Agrokorju predlaga odkup trgovinske verige Konzum
- ▶ Slovenski bančni sistem v lanskem letu zaradi visokih rezervacij in slabitev zabeležil skoraj 50 milijonov evrov izgube
- ▶ Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji porasla na 11,8 odstotka

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Cene pri proizvajalcih v Evropski uniji so se v decembru povečale za 0,8 odstotka
- ▶ Nemški BDP je v zadnjem lanskem četrtletju zrasel za 0,4 odstotka
- ▶ Kitajska je prehitela Japonsko in tako postala drugo največje gospodarstvo na svetu, takoj za ZDA
- ▶ Ameriška brezposelnost je februarja upadla na 8,9 odstotkov, kar je najnižja raven v zadnjih dveh letih

Delniški trgi

- ▶ Izbruh politične krize v Egiptu in Libiji
- ▶ Rast cene nafte
- ▶ Pričakovanja glede dvigovanja obrestnih mer v Evropi
- ▶ Dobri kvartalni rezultati ameriških podjetij

Valute, surovine in kovine

- ▶ Dolar še vedno slabi nasproti evru. Ameriško gospodarstvo še vedno šibko
- ▶ Švicarski frank v februarju nekoliko močnejši
- ▶ Britanska centralna banka neenotna o dvigu ključne obrestne mere
- ▶ Tečaj EURJPY skoraj ves februar okoli 113 jena za evro
- ▶ Cena zlata višja
- ▶ Nafta se je tudi v februarju dražila

Obrestne mere

- ▶ Angleška centralna še ni dosegla enotnosti glede dviga ključne obrestne mere
- ▶ ECB trenutne obrestne mere ocenjuje kot ustrezne
- ▶ Švicarska centralna banka znižala napoved srednjeročne inflacije
- ▶ Japonsko gospodarstvo kaže znakeskromnega okrevanja
- ▶ FED nadaljuje z odkupovanjem dolgoročnih državnih vrednostnih parirjev
- ▶ Ameriška gospodarska rast stabilna, vendar še vedno preskromna za izboljšanje razmer na trgu delovne sile

Valutni pari	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
EUR/USD	1,3801	0,85	3,17	1,17
EUR/CHF	1,2821	-0,77	2,67	-12,35
EUR/GBP	0,8488	-0,66	-0,98	-5,59
EUR/JPY	112,85	0,48	3,88	-6,88
EUR/SEK	8,7369	-1,04	-2,72	-9,74
EUR/RSD	103,32	-15,39	-2,46	3,63
EUR/HRK	7,4270	0,55	0,64	1,76

Surovine	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
NAFTA	112,52	14,04	19,41	46,68
BAKER	449,65	-1,07	1,10	35,74
ALUMINIJ	2569,25	-2,20	4,41	22,23
NIKELJ	27350,00	5,9%	17,1%	37,3%
ZLATO	1411,30	5,97	-0,57	26,38
SREBRO	33,79	20,55	9,49	105,54

Euribor	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	1,094	1,86	8,75	66,77
6M	1,379	4,55	12,39	43,95
3Y IRS EUR	2,38	2,36	24,01	32,28
5Y IRS EUR	2,81	-0,35	13,87	16,27
7Y IRS EUR	3,12	-0,64	8,23	8,16
10Y IRS EUR	3,41	-0,79	3,62	2,99

Libor CHF	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,170	0,00	0,00	-32,00
6M	0,243	1,39	2,10	-23,16
3Y IRS CHF	1,03	7,33	30,57	6,77
5Y IRS CHF	1,55	4,04	13,60	4,53

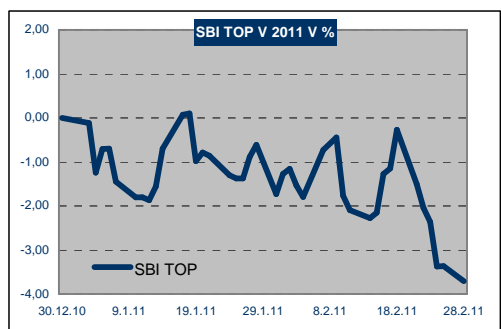
Glob. delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
DOW JONES	12.226,34	2,81	5,60
S&P 500	1.327,22	3,20	5,53
NASDAQ	2.350,99	3,03	6,00
DAX	7.272,32	2,75	5,18
FTSE-100	22.466,57	1,89	11,37
NIKKEI-225	10.624,09	3,77	3,86
HANG SENG	23.338,02	-0,47	1,31
BOVESPA	67.383,22	1,21	-2,77

SEE delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
SBI TOP	818,83	-2,01	-3,71
CROBEX	2.241,04	-2,25	6,16
BELEX	763,80	3,90	17,19
SASX	1.092,35	-0,08	15,71

Trg obveznic	Donosnost državnih obveznic			
	1 leto	2 leti	3 leta	5 let
Nemčija	1,217	1,745	2,585	3,269
ZDA	0,233	0,705	2,178	3,501
UK	0,780	1,345	2,451	3,718

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 28.2.2011

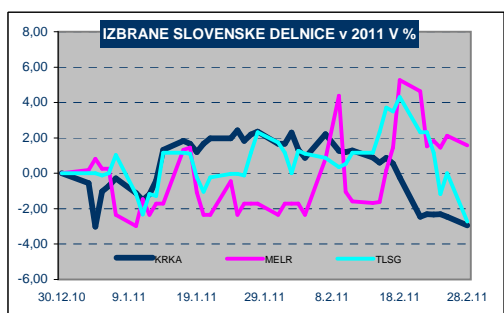
Slovenija



Slovenski borzni indeks SBI TOP je tudi drugi mesec leta končal z izgubo. Ta je v februarju znašala 2 odstotka. Med poraženkami so se tokrat znašli nekateri pomembnejši "blue chipi", od Krke, Telekom Slovenije in Petrola, ki so zabeležili upad v višini 4,5 odstotka. Delnica Mercatorja je na mesečni ravni zaradi špekulacij o prevzemu pridobila dobre 4 odstotke.

Skupina Telekom je lani ustvarila 211,2 milijona evrov izgube. Ta je predvsem posledica slabitev vrednosti naložb v Makedoniji in na Kosovu. Rezultat je precej slabši kot leto prej, ko je imel Telekom Slovenija 29,5 milijona evrov čistega dobička. Leta 2009 so poslovni prihodki znašali 856,1 milijona evrov, lani pa so se zmanjšali za odstotek in so dosegli 843,6 milijona evrov. Naložbi v Makedoniji in na Kosovu je Telekom oslabil za 208,2 milijona evrov. Brez slabitev in popravkov terjatev drugih operaterjev v Sloveniji bi čisti poslovni izid znašal 15 milijonov evrov.

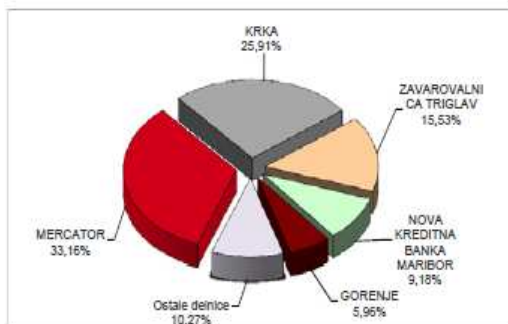
Agrokor bi prevzel Mercator...



V februarju je bila v ospredju zelo odmevna špekulacija, da bo hrvaški Agrokor objavil prevzemno ponudbo za Mercator. Agrokor se najprej namerava odzvati na poziv za javno zbiranje pisnih zavezujočih ponudb Skupine Pivovarna Laško za prodajo 23,3 odstotka Mercatorja, ki se izteče 9. marca. Sredi aprila načrtuje, da bi z Laščani sklenil pogajanja in odkupil njihov delež, za 30. april pa je predvidena objava javne ponudbe za prevzem Mercatorja. Cilj Agrokorja je na začetku pridobiti vsaj 50-odstotni delež, kasneje pa 100-odstotni del. Slovenski politični vrh sicer ni naklonjen Agrokorjevemu prevzemu Mercatorja, uprava Mercatorja pa je Agrokorju vrnila udarec - v obrambi pred napovedanim sovražnim prevzemom družbe predsedniku uprave Agrokorja Ivici Todorčiču predlaga začetek pogovorov o odkupu trgovske verige Konzum in trgovske verige Idea v Srbiji, ki je od leta 2005 v lasti Agrokorja.

...stopnja nezaposlenosti porasla 11,8%.

Najprometnejše delnice v februarju na LJSE



Slovenski bančni sistem je minulo leto končal z izgubo, ki je po podatkih Banke Slovenije znašala EUR 48,4 mio. Razlog za izgubo pred obdavčitvijo so visoki stroški oslabitev in rezervacij, ki so se v celem letu povzpeli na kar EUR 757 mio. Znesek za dobro polovico presega stroške oslabitev in rezervacij leta 2009, ko so ti znašali EUR 500 mio, bančni sistem pa je leto končal z EUR 161 mio dobička. Neto obresti bank se lani niso zmanjšale, ampak so beležile 11,2 % rast in znašale nekaj več kot milijardo evrov. Se pa je lani skrčila bilančna vsota bank, in sicer za EUR 1,3 mlrd, na EUR 50,3 mlrd.

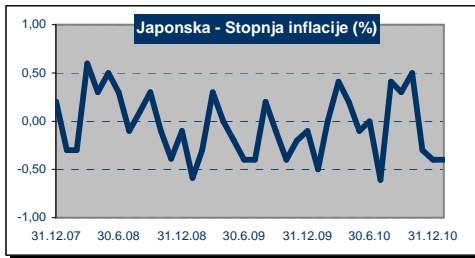
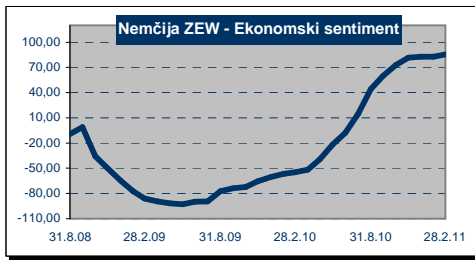
Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji se je decembra 2010 zvišala za 0,7 odstotne točke in je tako dosegla vrednost 11,8 % (11,4 % za moške in 12,4 % za ženske). Vzrok za to je bilo zvišanje števila registriranih brezposelnih oseb v decembru za 6.190 in hkratno znižanje števila delovno aktivnih oseb za okrog 14.400. Med slednjimi je bilo večje število starejših oseb, kjer gre najverjetneje večinoma za osebe, ki so se upokojevale.

Tudi letos smo v januarju zabeležili deflacijo. Cene življenjskih potrebščin so se v primerjavi s preteklim mesecem v povprečju znižale za 0,8 %. Rast cen na letni ravni se je nekoliko znižala in je zdaj 1,8-odstotna (v enakem obdobju lani 1,5-odstotna).

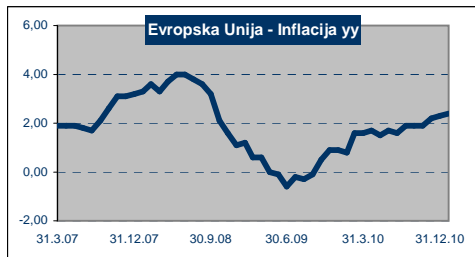
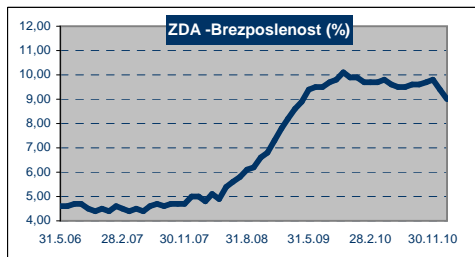
MAKROEKONOMSKI KAZALCI	2007	2008	2009	2010				Napoved
				Q1	Q2	Q3	Q4	
Nominalni BDP (v mrd EUR)	34,6	37,1	35,7					36,4
Realni BDP (v % yoy)	6,8	3,5	-7,8	-1,2	2,2	1,7	2,1	1,0
BDP na prebivalca (EUR)	17.123	18.367	17.657					17.866
Inflacija (povprečje leta v %)	3,6	5,7	1,0	1,7	1,9	1,9	1,9	1,5
Stopnja brezposelnosti v %	7,7	6,7	9,1	10,6	10,6	10,7	11,1	10,6
Industrijska proizvodnja v %	5,7	1,8	-13,8	-0,4	4,4	6	5,1	4,3

DELNICE	Zadnja vrednost	Mesečna sprememba v %	Sprememba od 1.1.2011 v		Enoletna sprememba v %
			%	v %	
Krka	61,10	-4,53%	-2,94%	-7,27%	-5,18%
Telekom Slovenije	83,65	-4,40%	-2,73%	-7,58%	-28,10%
Mercator	160,20	4,03%	1,59%	16,90%	0,09%
Petrol	245,10	-4,63%	-9,89%	2,75%	-6,06%
Gorenje	12,40	-0,84%	-8,08%	-0,80%	-6,06%
Luka Koper	15,10	-2,58%	-15,12%	-4,43%	-36,55%
Intereuropa	3,50	-7,87%	-10,23%	-7,87%	-37,48%
Zavarovalnica Triglav	17,50	-0,28%	-0,60%	-1,69%	-24,73%
Nova KBM	10,21	0,39%	0,05%	-2,72%	-12,18%

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"Japonsko gospodarstvo stagnira, toda znova kaže navzgor. Kot gospodarstvo ne tekujemo za mesta, ampak se trudimo, da izboljšamo življenje naših ljudi..." Japonski minister za gospodarstvo Kaoru Džosano



"A razloga za skrb ni, saj manjša rast nemškega BDP ni posledica sprememb v temeljnih razmerah, temveč izjemno mrzlega vremena..." Andreas Rees iz HVB UniCredit Group

EU: Cene pri proizvajalcih v Evropski uniji so se v decembru povečale za 0,8 odstotka ter s tem za pol odstotne točke presegle novembrsko rast. Merjeno na letni ravni je inflacija pri proizvajalcih znašala 5,3 odstotka in tudi v tem primeru preseгла novembrsko rast. Predhodni podatek o januarski inflaciji v evro območju kaže, da so cene v tem obdobju porasle za 2,4 odstotka na letni ravni. Podatek je presegel predhodni podatek in napovedi analitikov. Evropska industrijska naročila so v decembru preseгла napovedi in porasla za 2,1 odstotka. Analitiki so pričakovali rast v višini 0,8 odstotka. Stopnja brezposelnosti v območju evra in v celotni EU je bila decembra lani v primerjavi z novembrom nespremenjena. Stopnja brezposelnosti v območju z evrom je bila 10-odstotna, v celotni EU pa 9,6-odstotna. V EU je bilo brezposelnih 23,179 milijona ljudi, od tega v evrskem območju 15,775 milijona. Nemški BDP je v zadnjem lanskem četrtletju zrasel za 0,4 odstotka, kar je manj od pričakovanj. Za padec BDP-ja je krivo zelo hladno vreme. Po mnenju analitikov bi bila ob normalnem vremenu rast 0,7-odstotna. To je bila najmanjša četrtletna rast v lanskem letu, saj je Nemško gospodarstvo v prvem četrtletju zrastle za 0,6 odstotka, v drugem za 2,2 in v tretjem za 0,7 odstotka. Nemčija je lani sicer dosegla 3,5-odstotno rast BDP. Nemške potrošniške cene so v januarju padle za 0,4 odstotne točke na 2 odstotka. Največ so na mesečni ravni padle cene oblek in obutve, padle pa so tudi cene v zabavni industriji. Cene na debelo pa so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasle za 9,4 odstotka. Nemška poslovna klima se je v februarju ponovno izboljšala. Kazalec gospodarske klime, ki ga izračunava nemški inštitut za ekonomske raziskave Ifo, se je februarja glede na januar zvišal za 0,9 točke na 111,2 točke. Kazalec se je zvišal deveti mesec zapored, tretji zapored pa dosegel novo rekordno vrednost. Podjetja imajo tudi bolj optimistična prihodnja pričakovanja. O izboljšanju poročajo iz gradbeništva, proizvodnji in veleprodaji. Edino trgovina ni v skupini kjer so vidni znaki dobrega razpoloženja. Prodaja na drobno v Nemčiji je v decembru padla za 0,3 odstotka na mesečni ravni, kar je za 2,1 odstotno točko bolje kot v novembru in občutno slabše kot so napovedovali analitiki, ki so pričakovali dvoodstotno rast prodaje. Stopnja brezposelnosti v Nemčiji, je v januarju znašala 7,4 odstotka, kar je za 0,1 odstotno točko pod decembrsko stopnjo ter pod napovedjo analitikov na Reutersu. Število brezposelnih se je znižalo za 13.000. To je najnižja stopnja brezposelnosti po letu 1992. Francoski BDP se je znižal za 0,3 odstotka, kjer so rast oklestile stavke zoper zvišanje upokojitvene starosti, ki so se zaostriale konec oktobra, ko so zaprli več naftnih rafinerij ter so zastali promet, dostava in dobava v državi. Ta negativni dejavnik je izničil pozitivne učinke povečanega izvoza in avtomobilskih subvencij.

ZDA: Ameriška brezposlenost je februarju upadla na 8,9 odstotkov, kar je najnižja raven v zadnjih dveh letih. Ustvarjanje novih delovnih mest je še vedno najšibkejša točka gospodarskega okrevanja v ZDA. Za manjše število delovnih mest naj bi bila kriva tudi huda zima, ki je prizadela ameriško gospodarstvo. Cene v ZDA uvoženih dobrin so januarja poskočile za kar 1,5 odstotka. Občutno so se cene povišale tudi na letni ravni, saj so se namesto pričakovanih 4,4 povišale za 5,3 odstotka. Stopnja produktivnosti v ZDA se je v zadnjem četrtletju lanskega leta povečala za 2,4 odstotka, kar je za 0,2 odstotni točki več kot v tretjem četrtletju. V celem lanskem letu se je produktivnost povečala za 3,6 odstotka. Analitiki ob tem opozarjajo, da se krepitev produktivnosti, ki se odvija že dve leti, počasi končuje, saj so družbe praktično izčrpale že vse možnosti za njeno povečevanje. V skladu s tem pričakujejo, da bo letošnje leto potekalo v znamenju novih zaposlitev, kar bo po njihovem mnenju pripomoglo k rasti prihodkov podjetij. Na drugi strani so stroški dela lani upadli za 1,5 odstotka, leto pred tem pa za 1,6 odstotka. Zaporedno letno upadanje so ZDA zadnjič zabeležile v letih 1962 in 1963. Ta rezultat je posledica recesije, v kateri je delo v ZDA izgubilo 8,4 milijona ljudi, plače tistih, ki so delo obdržale, pa so se znižale. Zaupanje ameriških potrošnikov se je zvišalo na osemmesečni rekord. Na zvišanje optimizma so vplivali predvsem nižji davki in optimizem glede trga delovne sile. Potrošniki pa so bili manj optimistični glede dolgoročnih trendov v gospodarstvu. Ameriške potrošniške cene (brez cene hrane in energije) so zrastle v najhitrejšem tempu v zadnjih 15 mesecih, in sicer za 0,2 odstotka. Analitiki so v glavnem enotni, da se je inflacija začela dvigovati, vendar še vedno ni tako visoka, da bi FED prenehal dovajati denar v obtok.

VB: Cene britanskih nepremičnin merjene z indeksom Halifax so v januarju nepričakovano porasle, in sicer za 0,8 odstotka. Vendar pa na letni ravni še vedno beležijo rekordni padec. Podatek je presenetil saj analitiki na področju cen nepremičnin na med-mesečnem nivoju niso pričakovali sprememb. Inflacija pri britanskih proizvajalcih je zrastle dvakrat hitreje od pričakovanj in je dosegla vrednost 4,8 odstotka. Porasle so cene surovin in ustvarile dodaten pritisk na angleško centralno banko v smislu dviga ključne obrestne mere. Britanski proračunski presežek je v januarju znašal 3,74 milijard funtov kar je največ od julija 2008. Še pred enim letom je britanski proračun izkazoval primanjkljaj v višini 1,27 milijard GBP-jev.

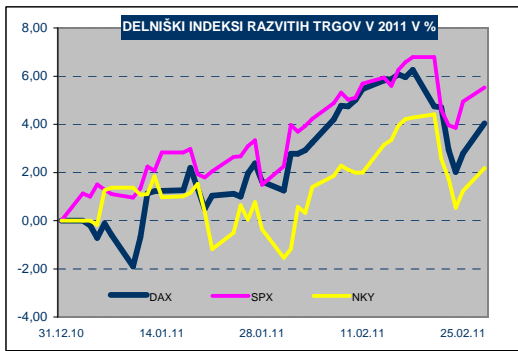
JP: Japonske rezerve v tujih valutah so konec januarja padla na 1092 milijarde dolarjev, potem ko je monetarna oblast potrošila 25,85 milijard dolarjev za intervencije na valutnem trgu. Japonske rezerve v tujih valutah, ki so druge največje rezerve (prve so Kitajske) so dosegle najvišjo vrednost oktobra 2010, ko so znašale 1118 milijard dolarjev. Japonski vodilni indeks je v decembru porasel za 0,8 točke kar je znak da je Japonska na poti gospodarskega okrevanja. Tudi zaupanje japonskih proizvajalcev je poraslo že drugi mesec zapored in sicer je indeks Tankan porasel iz +11 na +14. Prvič v času od leta 2008 pozitivno razpoloženje vlada tudi na storitvenem sektorju. Višje cene surovin pa povzročajo zaskrbljenost glede prihodnosti.

CH: Švicarski trgovinski presežek se je povečal iz 1,28 milijard na 1,96 milijard CHF-jev. Indikator, ki meri moč švicarskega povpraševanja je v januarju padel (predvsem je padlo število prvič registriranih avtomobilov). Indeks je padel iz 1,83 na 1,68 točke. Analitiki pa so prepričani, da bo povpraševanje, ki je podprto z nizkimi obrestnimi merami in dobro kondicijo trga delovne sile še naprej zadovoljivo. Švicarski indeks ZEW, ki meri zaupanje švicarskih investitorjev je porasel iz -18,4 na -17,2 točke.

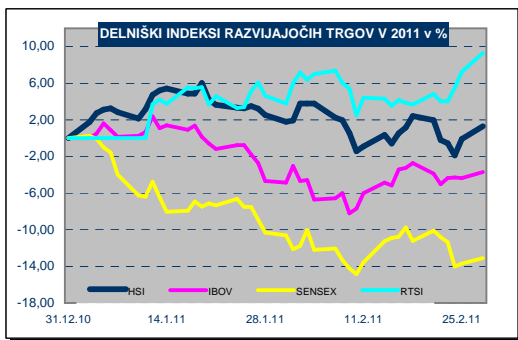
BRIC: Kitajska je prehitela Japonsko in tako postala drugo največje gospodarstvo na svetu, takoj za ZDA, ki naj bi jih prehitela v dobrih desetih letih. Vrednost japonskega gospodarstva je padla predvsem zaradi zmanjšanja izvoza in povpraševanja porabnikov, medtem ko kitajsko gospodarstvo v zadnjih letih doživlja svoj razcvet. Japonska si je naziv drugega največjega gospodarstva lastila kar 42 let. V raziskavi ameriškega inštituta Gallup, je večina Američanov je prepričanih, da je Kitajska gospodarsko najmočnejša država na svetu, čeprav njen bruto domači proizvod (BDP) zaostaja za ameriškim.

Država	Ime podatka	Datum objave	Mesec za katerega je podatek objavljen	Napoved vrednosti	Predhodna vrednost
Japonska	Vodilni indikator	07.03.2011	Januar		0,80
Švica	CPI mm	09.03.2011	Februar		-0,40%
Japonska	BDP qq	09.03.2011	Q4		-0,30%
EU	Industrijska proizvodnja	14.03.2011	Januar		-0,10%
Nemčija	ZEW index	15.03.2011	Marec		15,70
ZDA	Prodaja bivalnih kapacitet	21.03.2011	Februar		2,70%
EU	Zaupanje potrošnikov	23.03.2011	Marec		-9,90
Nemčija	Ifo poslovna klima	25.03.2011	Marec		111,20
ZDA	BDP qq	25.03.2011	Q4	3,30%	
Velika Britanija	BDP qq	29.03.2011	Q4		

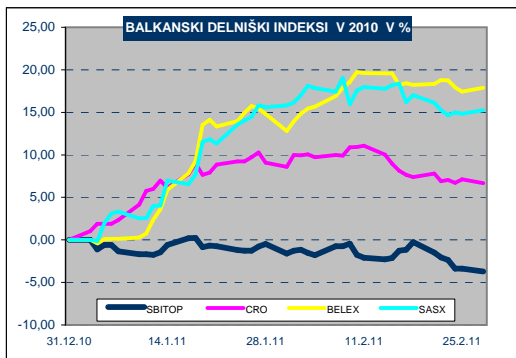
Delniški trgi



Med razvijajočimi trgi zaradi rasti nafte kraljeval ruski delniški indeks...



...korporativni rezultati v povprečju še naprej presegajo napovedi analitikov.



Svetovni delniški indeksi so v mesecu februarju nadaljevali z rastjo. S&P 500 je pridobil 3,2% svoje vrednosti, tudi nemški indeks DAX je končal v zelenem – na mesečnem nivoju je pridobil 2,75%. Od razvitih trgov je japonski indeks Nikkei v tem obdobju zabeležil še največjo rast – zrasel je za 3,8%. Med delniškimi indeksi držav BRIC območja je januarja najbolj porasel ruski RTS (5,3 odstotka), kitajski indeks Hang Seng je izgubil 0,5%, indijski Sensex pa je februar zaključil s skoraj 3% padcem svoje vrednosti.

V začetku meseca je izbruhnila kriza v Egiptu, ki je svetovne trge kratkoročno potisnila v rdeče številke. Bojazen, da bi se kriza razširila na sosednje države, bogate z nafto, očitno ni prestrašil vlagatelje na borzah. Tečajji so se namreč hitro začeli popravljati na krilih dobrih podatkov iz ameriškega proizvodnega sektorja. Sredi meseca smo dočakali odstop egiptovskega predsednika Mubaraka in pozornost kapitalskih trgov se je ponovno usmerila na makro podatke iz razvitih držav in letne rezultate podjetij. Vseeno pa zatišje ni trajalo dolgo – izbruhnila je kriza v Libiji, ki je največja proizvajalka nafte v Afriki. Vse skupaj je povzročilo strmo rast cene nafte ter upad delnic. V »zelenem« so ostala le svetovna naftna podjetja, ostali sektorji (predvsem IT) pa so doživeli konkretne popravke.

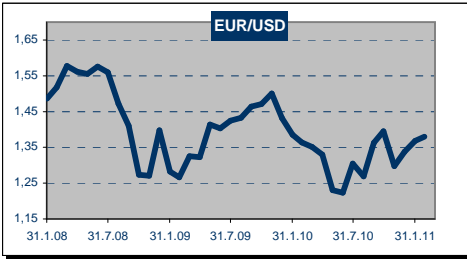
V mesecu februarju je svoje letne rezultate predstavilo tudi največje svetovno podjetje – Exxon Mobil – dobiček je znašal več kot 30mlrd \$, ker je bistveno izboljšanje glede na preteklo leto. Odlične rezultate je objavilo tudi podjetje UPS, ki je med največjimi podjetji za dostavo pošilk. Ustvarili so za 1,12 mlrd \$ dobička. Za razočaranje je na drugi strani poskrbel Cisco – proizvajalec omrežne opreme. Kljub solidnim rezultatom, so bila pričakovanja analitikov višja in tečaj je upadel za več kot 15%. Močno je razočarala tudi Nokia – še vedno je finsko podjetje vodilno na področju telekomunikacijske opreme, vendar izgublja predvsem na najhitreje rastočem segmentu – pametni telefoni. Čeprav bo operacijski sistem na Nokijinih pametnih telefonih Microsoftov Windows Phone 7, le ta podatek ni prepričal vlagateljev in tečaj je upadel za 15%. Dobre rezultate je objavilo tudi podjetje Dell – ameriški proizvajalec računalnikov, ki je predvsem na račun azijskih kupcev močno povečal dobiček. Odlično poslovanje pa je zabeležil tudi pivovar Heineken. Nasprotno pa je z rezultati oz predvsem s prihodnjimi napovedmi razočaral Dell-ov računalniški konkurent HP – tečaj je zaradi slabših napovedi o prihodnjem poslovanju upadel za več kot 10%.

V Evropi se smo videli poslabšanje bonitetne ocene Irski ter ohranitev le te za Španijo. Še na začetku meseca je bil bolj realen scenarij o ohranjanju obrestne mere na nizkih, nespremenjenih nivojih. Proti koncu meseca pa so se zaradi inflacijskih pritiskov že začele pojavljati ugibanja in namigi, da bomo kmalu verjetno doživeli dvig temeljnih evropskih obrestnih mer. Vse skupaj je imelo za posledico, da se je denar začel pretakati iz »varnega« dolarja v donosnejši evro in seveda posledično krepitev evra. Inflacija je namreč presegla ciljno, ki je bila »postavljena« na 2%, dejansko pa je znašala že 2,4%. Na razvijajočih trgih (Kitajska) je odmevalo ponovno zvišanje obrestne mere – že tretje zvišanje od oktobra 2010. Na Kitajskem je prav tako problematična inflacija in z omenjenim ukrepom želijo omejiti rast osnovnih življenjskih potrebščin. Na letnem nivoju znaša inflacija že skoraj 5% in trend dviganja obrestnih mer se bo verjetno nadaljeval. Tudi iz Japonske so prihajale vzpodbudne informacije – po dolgem času je centralna banka napovedala dvig gospodarske aktivnosti v tem letu, kar je dvignilo tudi tečaje na borzi.

Med balkanskimi delniškimi indeksi je v februarju najbolj zrasel srbski indeks BELEX15, ki je pridobil skoraj 4% svoje vrednosti. Bosanski indeks SASX10 je praktično končal na izhodišču, medtem ko je Hrvaška po januarski rasti doživela 2% padec tečajev.

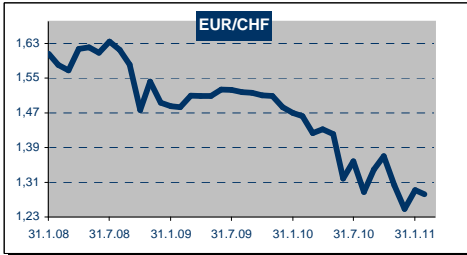
Delniški indeks	Država	Zadnja vrednost	Sprememba od 1.1.2011	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %	Triletna sprememba v %
DAX	Nemčija	7.272,32	5,2%	22,7%	29,9%	7,8%
S&P500	ZDA	1.327,22	5,5%	26,5%	20,2%	-0,3%
NIKKEI 225	Japonska	10.624,09	3,9%	20,4%	4,9%	-21,9%
HANG SENG	Kitajska	23.338,00	1,3%	13,6%	13,2%	-4,1%
BOVESPA	Brazilija	67.383,20	-2,8%	3,4%	1,3%	6,1%
RTS	Rusija	1.969,91	11,1%	38,6%	39,6%	-4,6%
SENSEX	Indija	17.823,40	-13,1%	-0,8%	8,5%	1,4%
SBITOP	Slovenija	818,83	-3,7%	0,0%	-14,7%	-63,2%
BELEX	Srbija	763,80	17,2%	22,6%	8,2%	-63,4%
CROBEX	Hrvaška	2.241,04	6,2%	21,3%	4,8%	-47,0%
SASX	Bosna	1.092,35	15,7%	22,5%	3,6%	-64,3%

Valute, surovine in kovine



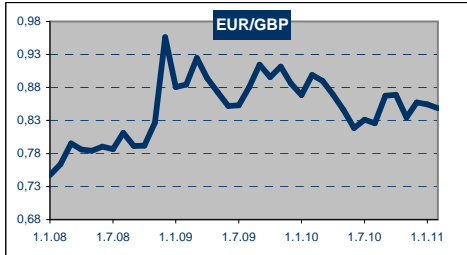
EUR/USD			
min	max	net.chg	% chg
1,3487	1,3829	-0,0342	2,54

Na tečaj EURUSD so v mesecu februarju vplivali predvsem inflacijski pritiski v evroobmočju in še vedno ne dovolj vzpodbudni podatki o stanju ameriškega gospodarstva. V ZDA se je povečalo število brezposelnih in tudi guverner ameriške centralne banke (FED) Ben Bernanke je ocenil, da stanje še vedno ni dovolj dobro, da bi lahko govorili o konjunkturi. Tudi nepremičninski trg naj si še ne bi dovolj opomogel, čeprav se je povečalo število povpraševanj po hipotekarnih kreditih zaradi nizkih obrestnih mer. To je dodatno oslabilo tečaj EURUSD in ga potisnilo proti 1.38.



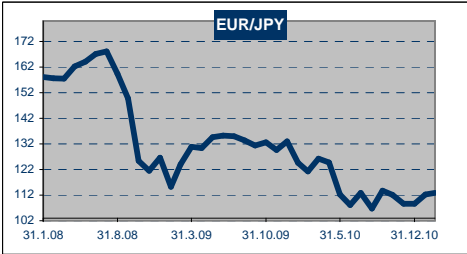
EUR/CHF			
min	max	net.chg	%chg
1,2768	1,3186	-0,0418	3,27

Švicarski frank je v februarju nasproti pričakovanjem večine analitikov zabeležil manjšo okrepitev nasproti evru. Švicarski trgovinski presežek se je povečal z 1.28 na 1.96 milijard frankov, dodatno pa švicarskemu franku (kakor tudi japonskemu jenu) prihaja na pomoč razvoj dogodkov v Libiji, kjer zaradi povečanega tveganja vlagatelji kupujejo v frankih denominirano premoženje. Ob optimizmu na evrskih trgih, se posledično krepi tudi optimizem v Švici, kjer je vodilni indikator KOF povzpел z 2.16 na 2.18 enot.



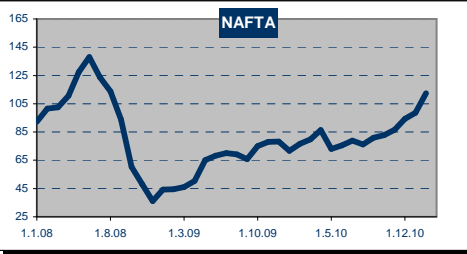
EUR/GBP			
min	max	net.chg	%chg
0,8363	0,8567	-0,0204	2,43

Britanski funt je v februarju popustil nasproti evra. Navkljub inflacijskim pritiskom v Veliki Britaniji je tečaj funta oslabil do vrednosti 0.86 funta za evro. Britanska centralna banka naj po zadnjih napovedih analitikov ne bi razmišljala o dvigu ključne obrestne mere oziroma se njeni predstavniki o tem ne morejo poenotiti. Sicer je bil objavljen revidiran podatek, ki kaže, da se je v zadnjem četrtletju 2010 britanski BDP znižal za 0.6 odstotne točke, medtem ko se je letni povečal za 1.5%. Padec ob koncu leta naj bi bil posledica zmanjšane produktivnosti ob koncu leta.



EUR/JPY			
min	max	net.chg	%chg
111,29	113,90	-2,6100	2,35

Japonski jen se je v februarju gibal okoli vrednosti 113 jena za evro, kljub vsemu pa je bilo - predvsem v prvi polovici meseca - zaznati rahlo krepitev jena. Razlog za to vidijo analitiki, podobno kot pri švicarskem franku, v povečanem tveganju na globalnih in posledično tudi azijskih trgih, kar je vlagatelje vzpodbudilo k zapiranju naložb v drugih valutah in kupovanju jenov. Ob tem je jen pogosto tudi valuta, v kateri vlagatelji najamejo sredstva, ki jih plasirajo v visokodonosno premoženje.



NAFTA			
min	max	net.chg	%chg
99,87	112,14	-12,27	12,29

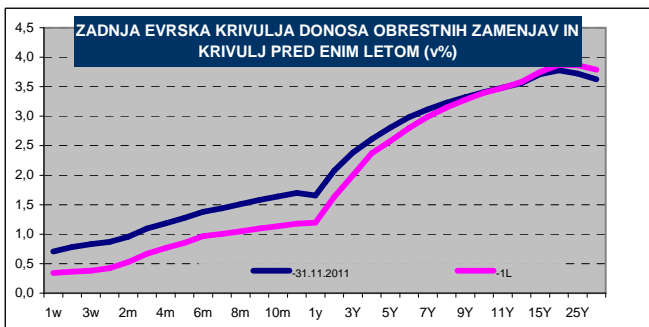
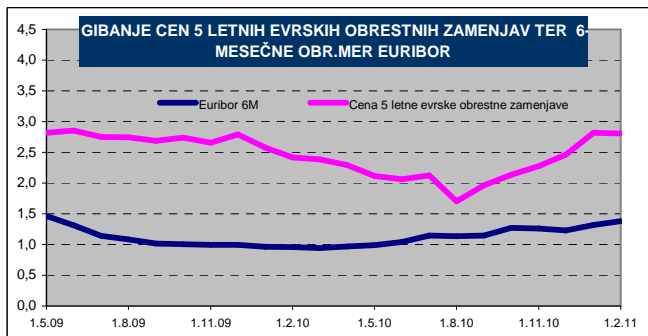
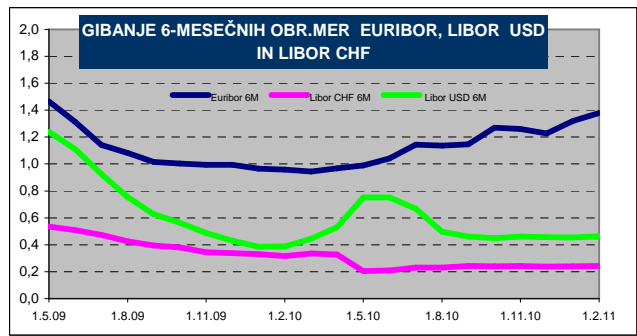
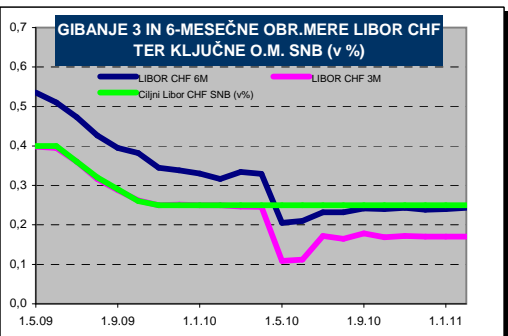
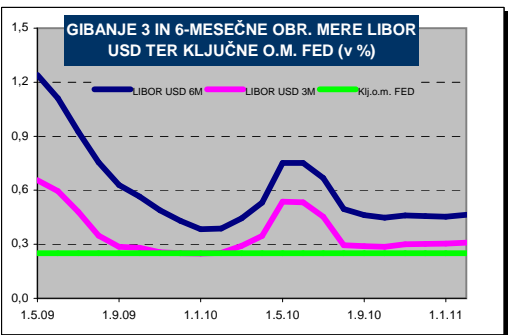
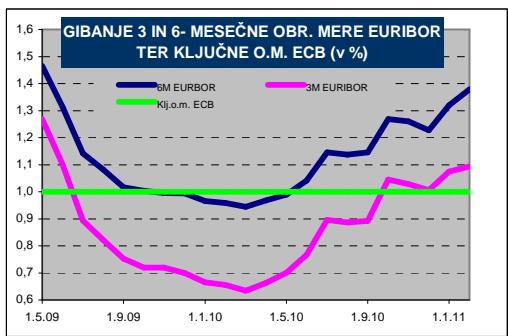


ZLATO			
min	max	net.chg	% chg
1335	1412	-76,38	5,72

Potem ko je cena nafte tik pred iztekom januarja prebila mejo 100 dolarjev za sod, se je dvig njene cene nadaljeval tudi v februarju in dosegel vrh pri 115.8 dolarjev za sod. Analitiki se strinjajo, da gre pri tem za posledice krize v Severni Afriki, še posebno zaradi dolgotrajnega obračuna v Libiji, po drugi strani pa za posledico šibkega ameriškega dolarja. Trend cene sodčka je ob koncu februarja še vedno jasno usmerjen navzgor, vendar nekateri analitiki že vidijo prve znake ustavljanja oziroma umirjanja rasti cene.

Ob koncu januarja je cena unče zlata dosegla lokalno dno pri tečaju 1308 USD za unčo, zatem pa se je cena zlata ponovno pričela strmo vzpenjati in v februarju dosegla vrh pri 1417.92 USD. Podobno kot pri nafti je trend jasno usmerjen navzgor, kažejo pa se tudi znaki umirjanja, čeprav zaradi povečanega tveganja na valutnih trgih in pa težav v Severni Afriki cena naj tudi v marcu ne bi bistveno padla.

Obrestne mere



Visoka inflacija v razvijajočih državah ni več samo pretnja, ampak že resnično lomasti tudi po borznih trgih, ki so izgubili večino svoje prednosti pred trgi razvitih držav. Inflacija na Kitajskem je dosegla 4,9 odstotno rast in prisilila Kitajsko centralno banko k zaostrovanju denarne politike v obliki višanja stopnje obvezne rezerve poslovnih bank pri centralni banki. Še bolj grozeča je 9,7 odstotna indijska inflacija in 9,9 odstotna ruska inflacija. To so vrednosti, ki pomenijo grozno stabilni in vzdržni gospodarski rasti in zahtevajo agresivno uporabo instrumentov zaostrovanja denarne politike.

Angleška centralna banka se na februarjem sestanku ni mogla poenotiti glede dviga ključne obrestne mere. Trije člani os glasovali za dvig ključne obrestne mere, med njimi tudi glavni ekonomist Spencer Dale (eden je predlagal dvig a 50 bazičnih točk ostala dva za 25 bazičnih točk). Svojo odločitev so argumentirali na podlagi inflacijskih pritiskov, saj inflacija grozi da bo vsak čas preseгла dvakratno vrednost ciljne inflacije. Pristaši drugega pola svojo odločitev zagovarjajo s prepričanjem da visoka inflacija še nikoli ni zavirala gospodarske rasti. G. Adam Posen je predlagal, da naj bi k reševalnemu paketu odkupovanja obveznic v višini 200 milijard funtov dodali še dodatnih 50 milijard funtov. V poročilu so še zapisali, da je k višanju inflacije največ prispevala rast cen surovin, ki je povezana z močno gospodarsko rastjo razvijajočih se držav in da bo inflacija tudi v prihodnje ohranilo smer in tempo. Strah pred inflacijo se odraža tudi v rasti cene zlata. Iz grafa zlato nafta je razvidno, da za eno enoto zlata dobimo vedno več enot nafte, kar je znak, da cena zlata raste zaradi strahu pred inflacijo.

ECB se na februarjem zasedanju ni odločila za dvig ključne obrestne mere, člani odbora za monetarno politiko so mnenja, da je trenutna vrednost ključne obrestne mere še vedno ustrezna. Omenil je še, da kratkoročno inflacijski pritiski podkrepjeni z višjimi cenami surovin in energije, ostajajo vendar je razvoj cen v skladu s cenovno politiko. ECB bo tudi naprej skrbno opazovala razvoj cen in preverjala morebitne odmike od ciljne srednjeročne inflacije.

Švicarka centralna banka je na decembrskem sestanku znižala vrednost napovedane inflacije za srednjeročno obdobje od ena do treh let, pa tudi podatki za trenutno inflacijo pri 0,3 odstotkih, ki je daleč pod dolgoročno ciljno inflacijo pri dveh odstotkih ne dajejo povoda za dvig ključne obrestne mere.

Japonska centralna banka ostaja zvesta cilju ničelne inflacije za srednje in dolgoročno obdobje in nadaljuje s programom odkupa državnih obveznic in nekaterih komercialnih papirjev, podjetniških obveznic in papirjev nepremičninskih investicijskih skladov. Člani japonske centralne banke so se strinjali, da gospodarstvo kaže znake skromnega okrevanja, vendar se je hitrost okrevanja zmanjšala.

Sporočila iz zasedanja FED-a pravi, da se gospodarska rast nadaljuje, vendar je še vedno premajhna za zmanjšanje nezaposlenosti, dolgoročno inflacijska pričakovanja ostajajo stabilna, toda meritve inflacije kažejo na padajoči trend. Fed bo nadaljeval z odkupovanjem dolgoročnih državnih vrednostnih papirjev, in sicer naj bi vsak mesec odkupil sredstva višini 75 milijard ameriških dolarjev. Komite se je odločil, da ključna obrestna mera ostane nespremenjena. Svojo odločitev argumentira z: premalo izkoriščenimi industrijskimi kapacitetami, nizkimi trenutnimi inflacijskimi pritiski in stabilnimi inflacijskimi pričakovanji.

Oddelek trgovanja s strankami

Martin Žvanut, vodja tima svetovalcev za finančna tveganja, tel: 01/5804 027, e-mail: martin.zvanut@hypo.si
Marta Bavdaz Kralj, samostojni svetovalec za finančna tveganja, tel: 01/5804 024, e-mail: marta.bavdaz.kralj@hypo.si
Gregor Jurkovič, samostojni svetovalec za finančna tveganja, tel: 01/5804 032, e-mail: gregor.jurkovic@hypo.si

Oddelek upravljanja premoženja

Borko Vrečko, upravljavec premoženja, tel: 01/5804 030, e-mail: borko.vrecko@hypo.si

Oddelek investicijskega bančništva

Janez Javornik, vodja oddelka Investicijskega bančništva, tel: 01/5804 272, e-mail: janez.javornik@hypo.si
Nataša Lokar, borzna posrednica, tel: 01/5804 031, e-mail: natasa.lokar@hypo.si
Matjaž Klemenčič, borzni posrednik, tel: 01/5804 274, e-mail: matjaz.klemencic@hypo.si

Področje finančnih trgov in upravljanje z bilanco banke

Aleš Ipavec, vodja Področja finančnih trgov in upravljanja z bilanco banke, tel: 01/5804 025, e-mail: ales.ipavec@hypo.si

Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.

Dunajska 117, 1000 Ljubljana
investment.banking@hypo.si ; treasury.sales@hypo.si
telefon: +386-1-5804-000
fax: 01-5804-271 ; 01-5804-021

1. Dodatne informacije o banki, investicijskih in pomožnih storitvah, o upravljanju z nasprotji interesov, o finančnih instrumentih in z njimi povezanih tveganjih so vam na voljo v Splošnih pogojih poslovanja s finančnimi instrumenti, Hypo-Alpe-Adria Bank d.d. ter njihovih prilogah, ki so sestavni del pogodbene dokumentacije za opravljanje investicijskih storitev ter so objavljene na spletni strani: www.hypo.si.
2. Banka ne prevzema odgovornosti za odločitve stranke, ki bi temeljile na analizah oziroma mnenjih ter ne odgovarja za morebitno škodo in stroške, ki bi nastali iz tega naslova. Mnenja, ocene in projekcije v analizah predstavljajo trenutno presojo avtorja na dan, ki je označen v analizi in ne odražajo nujno mnenja Hypo-Alpe-Adria Bank d.d.
3. To sporočilo ne šteje kot vabilo k oddajanju naročil za nakupe in prodaje finančnih instrumentov ali sklepanje poslovnega razmerja z banko za opravljanje investicijskih in pomožnih storitev. Banka posluje oziroma opravlja investicijske in pomožne storitve samo na pobudo stranke. Vsa naročila in druga sporočila stranke banka sprejema na način, kot je dogovorjen v pogodbi s stranko. Sporočila in naročila oziroma njihove vsebine, ki bi bila posredovana na kakršen koli drug način ali ki bi bila posredovana na elektronski naslov, iz katerega ste prejeli to sporočilo, banka ne bo štela kot prejeta in posledično ne odgovarja za morebitno škodo oziroma stroške, ki bi stranki nastali iz tega naslova.

Povzetek informacij v publikaciji je podan izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala. V publikaciji zajete informacije se nanašajo na podjetja in indekse, ki so v danem trenutku po presoji avtorjev najbolj relevantna. Informacije so bile pridobljene iz virov, za katere avtorji verjamejo, da so verodostojni, vendar pa avtorji ne zagotavljajo njihove natančnosti in popolnosti. Hypo-Alpe-Adria Bank d.d. in avtorji ne prevzemajo nobene odgovornosti za posledice odločitev, ki bi bile sprejete na podlagi informacij podanih v tej publikaciji. Priporočamo, da se pravne in fizične osebe pri odločanju o naložbah v finančne instrumente posvetujejo z usposobljenimi strokovnjaki oziroma borzni posredniki in pri tem pridobijo dodatne informacije.