

So stres testi evropskih bank pravi pokazatelj stanja?

Slovenija

- ▶ V juniju slovenski borzni indeks izgubil 7,7 odstotka; največji poraženki delnici Luke Koper in Mercatorja
- ▶ Atlantic Grupa in Istrabenz podpisali pogodbo o prodaji Istrabenzovega lastniškega deleža v družbi Droga kolinska
- ▶ Gorenje prevzelo švedskega proizvajalca Asko Appliances Group
- ▶ Krka z rastjo prihodkov in čistega dobička
- ▶ NLB stresne teste uspešno opravila, a končala povsem na repu
- ▶ Julija v Sloveniji na mesečni ravni deflacija, na letni ravni inflacija

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Objavljeni stres testi evropskih bank
- ▶ Kazalec poslovnega zaupanja IFO, se je zvišal iz junijskih 101,8 na 106,2 točke
- ▶ Moody's znižal oceno za irski dolg z AA1 na AA2
- ▶ V Strasbourgu potekalo plenarno zasedanje evropskega parlamenta, govorili tudi o gospodarskih ukrepih za varno prihodnost evra

Delniški trgi

- ▶ Po dveh mesecih upadanja ameriškega delniškega indeksa S&P 500 je ta v juliju dosegel najboljšo mesečno donosnost v letošnjem letu
- ▶ Optimizem na delniške trge prinesli dobri četrtletni rezultati poslovanja največjih svetovnih družb in
- ▶ rezultati stresnega testa za najpomembnejše evropske banke
- ▶ Zahodni delniški trgi v precepu med dobrimi korporativnimi rezultati in ohlajanjem gospodarskega okolja

Valute, surovine in kovine

- ▶ Evro v ob koncu julija okrepljen nasproti dolarju
- ▶ Švicarski frank obrnil trend, tečaj EURCHF ponovno raste
- ▶ Tečaj funta skoraj nespremenjen
- ▶ Jen nekoliko oslabelel nasproti evru
- ▶ Dolarska cena zlata v juliju zabeležila 5-odstotni padec
- ▶ Cena sodčka surove nafte v juliju zabeležila manjši nihaj, do konca meseca pa ponovno raste.

Obrestne mere

- ▶ ECB tudi v juliju ni dvignila ključne obrestne mere, referenčne obrestne mere pa so nadaljevale svojo rast začeto v aprilu 2010.
- ▶ Španija je v juliju reprogramirala javni dolg z izdajo 15 letnih državnih obveznic.
- ▶ Japonska ključna obrestna mera ostaja pri 0,1 odstotka. Japonska se je pridružila skupini držav (Veliki Britaniji, Nemčiji, itd.), ki je za naslednje leto najavila glavni cilj "urejanja javnih financ"

Valutni pari	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
EUR/USD	1,3045	6,63	-8,88	-8,44
EUR/CHF	1,3584	3,04	-8,38	-10,81
EUR/GBP	0,8312	1,56	-6,17	-2,53
EUR/JPY	112,83	4,34	-15,18	-16,39
EUR/SEK	9,4058	-1,16	-8,15	-8,22
EUR/RSD	106,20	1,76	10,76	14,28
EUR/HRK	7,2330	0,54	-1,04	-1,59

Surovine	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
NAFTA	78,85	4,45	0,77	12,61
BAKER	331,15	12,24	-1,90	29,08
ALUMINIJ	2162,75	10,84	-1,56	16,62
NIKELJ	21150,00	0,33	14,62	18,18
ZLATO	1181,00	-4,94	7,78	23,82
SREBRO	18,01	-3,28	7,01	29,66

Euribor	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,896	16,82	28,00	-18,47
6M	1,145	9,99	15,19	-12,80
3Y IRS EUR	1,63	3,82	-27,23	-27,49
5Y IRS EUR	2,13	2,91	-23,84	-25,60
7Y IRS EUR	2,54	2,30	-20,76	-21,93
10Y IRS EUR	2,93	1,04	-18,48	-18,89

Libor CHF	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,172	53,73	-31,79	-56,54
6M	0,232	10,32	-31,53	-54,57
3Y IRS CHF	0,83	2,74	-28,88	-28,57
5Y IRS CHF	1,23	0,82	-27,12	-34,33

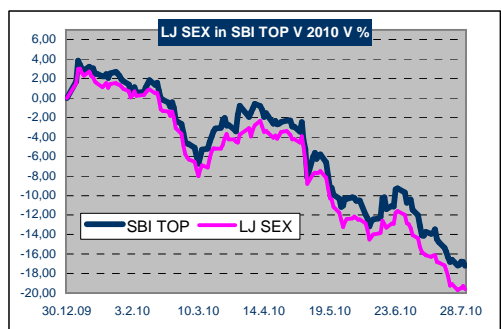
Glob. delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
DOW JONES	10.465,90	7,08	0,36
S&P 500	1.101,60	6,88	-1,21
NASDAQ	2.254,70	29,64	21,20
DAX	6.147,97	3,06	3,20
FTSE-100	21.021,60	8,85	-9,58
NIKKEI-225	9.537,30	1,65	-9,57
HANG SENG	21.029,80	4,48	-3,85
BOVESPA	67.515,40	10,80	-1,56

SEE delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
SBI TOP	880,02	-0,30	-10,45
LJSEX	3.555,06	-0,47	-12,84
CROBEX	1.855,19	-6,61	-7,43
BELEX	634,45	-4,45	-4,42
SASX	932,60	-0,39	-11,44

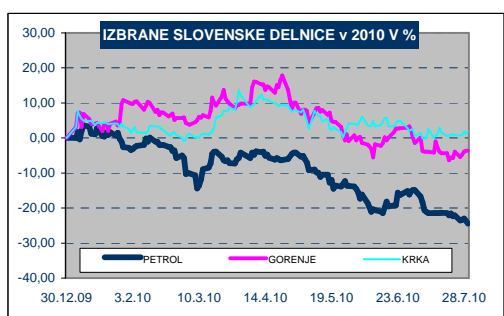
Trg obveznic	Donosnost državnih obveznic			
	1 leto	2 leti	3 leta	5 let
Nemčija	0,668	0,713	1,556	2,588
ZDA	0,256	0,534	1,557	2,898
UK	0,560	0,806	2,049	3,280

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 30.7.2010

Slovenija

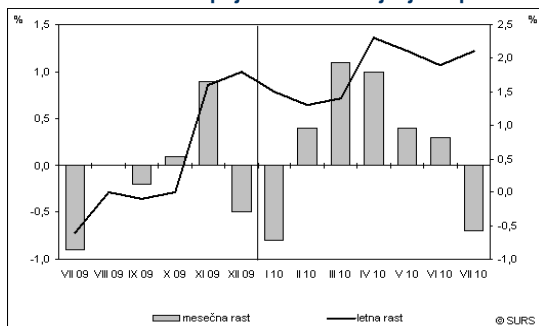


Tudi v juliju so cene slovenskih delnic izgubljale na vrednosti...



...najbolj se dražijo storitve, cena blaga upada.

Mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin



Slovenski borzni indeks LJSEX je v mesecu juniju izgubil 7,7 odstotka. Med največjimi poraženci sta se znašli delnici Luke Koper s kar 16-odstotnim upadom vrednosti in delnica Mercatorja, na katero je vplival tudi presečni datum za upravičenje do izplačila dividende, ki je v juliju izgubila skoraj 14 odstotkov.

Istrabenz je svoj več kot 90-odstotni delež v podjetju Droga Kolinska prodal hrvaški prehrabeni družbi Atlantic Grupa. Istrabenz bo prejel kupnino v višini ocenjene vrednosti Droge Kolinske (382 mio EUR), zmanjšano za neto finančni dolg Droge Kolinske (v prvem četrtletju letos 143 mio EUR). Prodaja bo predvidoma zaključena do konca leta, kupnina bo izplačana v gotovini. S tem se nadaljuje razdolževanje Istrabenza in finančno prestrukturiranje holdinga. Atlantic grupa bo s prevzeto Drogo Kolinsko tvorila največjo prehrabeno skupino v regiji.

Gorenje je podpisalo pogodbo o prevzemu 100-odstotnega lastniškega deleža švedskega proizvajalca gospodinske opreme Asko Appliances Group. S prevzemom Aska, katerega lastnik je bila italijanska skupina Antonio Merloni Group, Gorenje pridobiva glavne trge Aska, na katerih je bilo doslej manj prisotno (nordijske države), predvsem pa Severno Ameriko in Avstralijo.

Novomeška farmacevtska skupina Krka je v prvem polletju letos ustvarila 500 milijonov evrov prihodkov od prodaje (5-odstotni porast), čisti dobiček družbe pa je znašal 91 milijonov evrov, kar je 17 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju. Za rast dobička je v veliki meri zaslužen pozitiven finančni izid kot posledica ugodnega gibanja valutnih tečajev. Dobiček iz poslovanja (EBIT) je upadel za 9 odstotkov. Z 31-odstotnim deležem v prodaji je vodilna med Krkinimi prodajnimi regijami regija Srednja Evropa. Drugo največje prodajno območje je s 24-odstotnim deležem oziroma 119,7 milijona evrov prodaje regija Vzhodna Evropa, v kateri je najpomembnejši ruski trg.

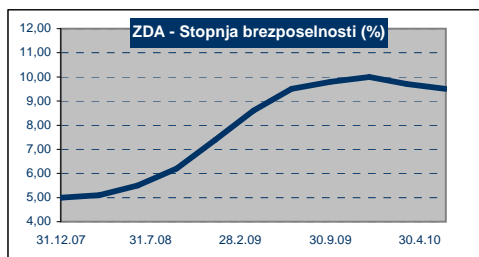
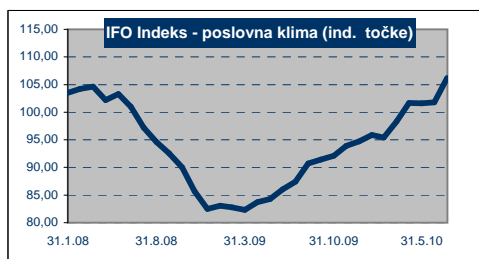
Nova Ljubljanska banka je opravila stresne teste CEBS. Testi za NLB so pokazali, da bi se količnik temeljnega kapitala Tier 1 banki ob uresničitvi simuliranih šokov znižal s 7,5 odstotka v letu 2009 na 7,4 odstotka v letu 2011. Ob upoštevanju dodatnih neugodnih posledic deželnega tveganja pa bi se količnik lahko znižal za 1,1 odstotne točke, na 6,3 odstotka. To je le nekaj nad šestodstotno mejo, ki so jo za uspešno opravljeni test postavili evropski nadzorniki, s čimer se je banka odrezala precej slabše od drugih tujih bank, ki poslujejo v Sloveniji.

Drugič letos pa so se cene življenjskih potrebščin v Sloveniji v primerjavi s preteklim mesecem v povprečju znižale, tokrat za 0,7 %. Rast cen od začetka leta do konca julija pa je bila 1,7-odstotna (v enakem obdobju lani 1,4-odstotna). Storitve so se podražile za 1,2 odstotka, blago pa se je za 1,6 odstotka pocenilo. Med blagom so se cene poltrajnega in trajnega blaga znižale za 11,6 odstotka, cene blaga dnevne porabe pa so se zvišale za 0,6 odstotka.

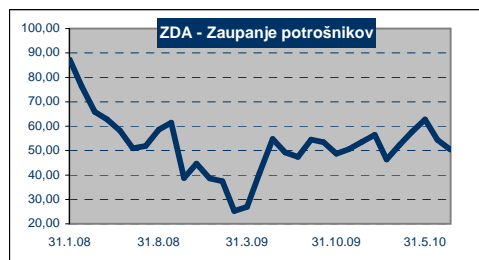
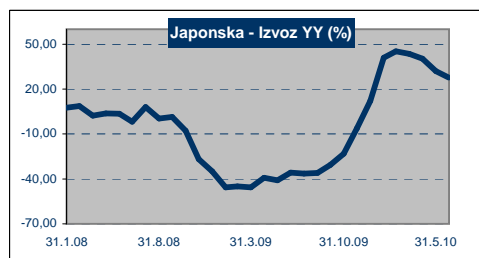
MAKROEKONOMSKI KAZALCI	2007	2008	2009	2010				
				Q1	Q2	Q3	Q4	Napoved
Nominalni BDP (v mrd EUR)	34,6	37,1	35,7					36,4
Realni BDP (v % yoy)	6,8	3,5	-7,8	-1,2				1,0
BDP na prebivalca (EUR)	17.123	18.367	17.657					17.866
Inflacija (povprečje leta v %)	3,6	5,7	1,0	1,7	1,9			1,5
Stopnja brezposelnosti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

DELNICE	Zadnja vrednost	Mesečna sprememba v %	Sprememba od 1.1.2010 v		Enoletna sprememba v %
			%	v %	
Krka	65,22	-0,43%	1,97%	-1,29%	-8,14%
Telekom Slovenije	92,00	-6,12%	-31,85%	-30,30%	-44,38%
Mercator	136,24	-13,77%	-11,06%	-19,62%	-18,95%
Petrol	240,27	-11,01%	-24,51%	-22,49%	23,49%
Gorenje	12,04	-5,57%	-3,60%	-13,01%	23,49%
Luka Koper	15,25	-16,35%	-36,46%	-34,83%	-36,46%
Intereuropa	3,70	-5,13%	-34,86%	-35,09%	-43,08%
Zavarovalnica Triglav	18,01	-8,16%	-27,96%	-24,64%	-9,95%
Nova KBM	10,20	-8,93%	-10,60%	-17,07%	-13,56%

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"Nemško gospodarstvo je znova v dobri kondiciji." Hans Werner Sinn, predsednik inštituta IFO



"Napočil je čas, da gospodarsko in monetarno unijo opremimo s potrebnimi instrumenti. V igri je prihodnost evra." Jose Manuel Barroso, predsednik Evropske komisije

Predsednik Evropske komisije Jose Manuel Barroso je na plenarnem zasedanju Evropskega parlamenta v Strasbourgu pozval k okrepitvi gospodarskega upravljanja in javnofinančne koordinacije med državami članicami, da bi rešili skupno evropsko valuto evro. "Napočil je čas, da gospodarsko in monetarno unijo opremimo s potrebnimi instrumenti. V igri je prihodnost evra," je opozoril predsednik Evropske komisije. Ob tem je zagotovil, da je t.i. gospodarska vlada "odločilen korak" za prihodnost unije. "Križa je žal pokazala, da smo imeli prav," je Barroso spomnil na dolgoletne pozive komisije k vzpostavitvi gospodarske vlade. Dodal je, da unija potrebuje obsežnejša in učinkovitejša pravila, ki bi med drugim predvidevala tudi sankcije za države z dolgotrajnejšimi proračunskimi primanjkljaji. Barroso je pri tem poudaril, da bi morale sankcije veljati za vse države članice, ki ne bi spoštovale obveznosti. Zavzel se je tudi za zmanjšanje razlik med gospodarstvi posameznih članic, denimo z medsebojnim nadzorom. Nove spodbude naj bi gospodarstvu med drugim dala strategija EU 2020. Po Barrosovem mnenju bi morala biti EU odločna pri reformah, saj bi tako svetu poslala sporočilo, da bo v vsakem primeru ščitila evro.

V Mednarodnem denarnem skladu (IMF) so pozdravili objavo rezultatov stresnih testov 91 bank v EU. Generalni direktor IMF Dominique Strauss-Kahn je ob tem povedal, da bi lahko objava ugotovitev skupaj z zavezami evropskih držav za zagotovitev kapitalske ustreznosti bank izrazito okrepila evropski bančni sistem. Stres testa med evropskimi bankami ni opravilo sedem od 91 evropskih bank. To je precej manj od napovedi strokovnjakov, ki so pričakovali, da testa ne bo opravilo od 10 do 15 bank. Stres testa ni opravila nemška banka Hypo Real Estate, poleg nje pa še pet španskih in ena grška banka.

Kazalec poslovnega zaupanja, ki ga mesečno izračunava Münchenski inštitut za gospodarske raziskave Ifo, se je z junijskih 101,8 zvišal na 106,2 točke. Gospodarsko zaupanje se je julija nepričakovano močno okrepilo in zabeležilo največjo rast v zadnjih 20 letih. To je presenetilo tudi strokovnjake, ki so pričakovali rahlo poslabšanje gospodarskega zaupanja. Zaupanje se je izboljšalo tako v industriji kot tudi v trgovini na debelo, trgovini na drobno in v gradbeništvu.

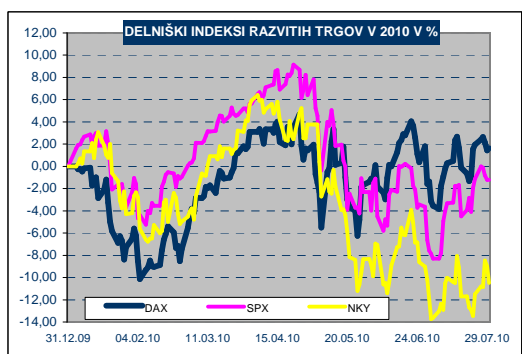
Stopnja brezposelnosti v ZDA se je junija v primerjavi z majem znižala za 0,2 odstotka, na 9,5 odstotka, vendar ne zaradi odpiranja novih delovnih mest, temveč ker so več kot 600.000 ljudi črtali s seznama iskalcev zaposlitve. Junija je bilo ukinjenih 125.000 delovnih mest. Po podatkih ministrstva za delo so junija odpustili 225.000 začasno zaposlenih za izvajanje letošnjega štetja prebivalstva.

Razpoloženje ameriških potrošnikov se je julija v primerjavi z junijem znova poslabšalo, je ugotovila nevladna poslovna organizacija Conference Board. Vrednost indeksa razpoloženja potrošnikov se je z junijskih 53,4 julija znižala na 50,4 točke. Konferenčni odbor indeks izračunava na podlagi ankete, v kateri sodeluje 5000 ameriških gospodinjstev. Indeks sedanjega stanja se je z junijskih 26,8 julija znižal na 26,1 točke, indeks pričakovan je pa z 72,7 na 66,6 točke.

Japonska je junija izvozila za 67,2 milijarde dolarjev blaga, kar je 27,7 odstotka več kot junija lani. Gre za sedmo zaporedno mesečno rast vrednosti japonskega izvoza, ki so jo pričakovali tudi analitiki. Junija je Japonska izvozila največ strojev ter železnih in jeklenih proizvodov. Največ blaga je izvozila na Kitajsko, in sicer za 22 odstotkov več kot junija lani. Izvoz v ZDA se je okrepil za 21,1 odstotka, izvoz v EU pa za devet odstotkov. V drugem četrtletju je bila rast izvoza v primerjavi z enakim lanskim obdobjem 33,2-odstotna in se je v primerjavi s prvim četrtletjem nekoliko upočasnila. V prvih treh mesecih je namreč Japonska izvozila za 43,3 odstotka več blaga kot v prvem trimesečju leta 2009. Na drugi strani se je v juniju okrepil tudi japonski uvoz, in sicer za 26,1 odstotka na 59,3 milijarde dolarjev. Japonska je tako zabeležila trgovinski presežek v višini 7,9 milijarde dolarjev.

Država	Ime podatka	Datum objave	Mesec za katerega je podatek objavljen	Napoved vrednosti	Predhodna vrednost
Evropska Unija	PPI mm	3.8.2010	junij	0,50%	0,30%
Evropska Unija	Prodaja na drobno	4.8.2010	junij	-0,20%	0,20%
Japonska	Vodilni indikator	6.8.2010	junij		-3,00%
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja	6.8.2010	junij	0,30%	0,70%
Evropska Unija	BDP flash q Q2	13.8.2010	Q2		
ZDA	CPI mm	13.8.2010	junij		-0,10%
Nemčija	ZEW	17.8.2010	avgust		21,2
Evropska Unija	Zaupanje potrošnikov	23.8.2010	avgust		-14,10
Nemčija	IFO indeks	25.8.2010	avgust		106,2
ZDA	BDP P defl. Q2	27.8.2010	Q2		0,00%

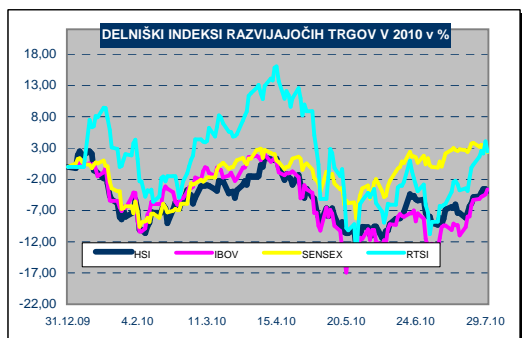
Delniški trgi



Ameriški delniški indeksi julija zabeležili najboljši mesec v letošnjem letu...

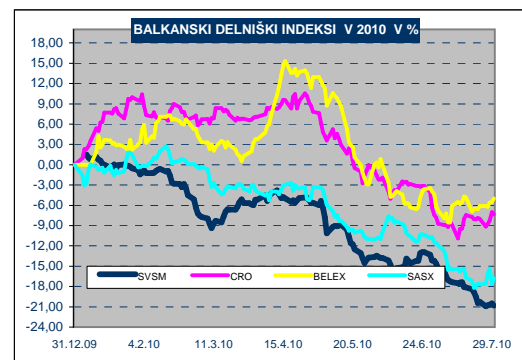
Ameriški delniški indeks S&P 500 je po junijskem 5-odstotnem padcu julija pridobil 7 odstotkov, kar predstavlja najboljšo mesečno donosnost v tem letu. Nemški delniški indeks Dax se je v juliju povzpел 3 odstotke višje. Med indeksi držav območja BRIC sta se pretekli mesec najbolj okrepila ruski delniški indeks RTS in brazilski BOVESPA. Indeksa sta pridobila desetino vrednosti. Poleg ugodnega gibanja zahodnih delniški trgov je k rasti delnic omenjenih držav najbolj prispevala rast cene nafte, ki se je julija okrepila za dobre 4 odstotke. Tako Rusija kot Brazilija imata bogate zaloge naravnih bogastev.

Optimizem so julija na delniške trge prinesli dobri četrtletni rezultati poslovanja ameriških in evropskih korporacij, med katerimi so najbolj izstopali dobri rezultati finančnih institucij. Napovedi so presegle največje ameriške banke JPMorgan Chase, Citigroup in Wells Fargo, med evropskimi pa so najbolj blestele nemška Deutsche bank in švicarski Credit Suisse in UBS. Med nebančnimi podjetji so se z rezultati najbolj izkazali največji svetovni proizvajalec gradbenih in rudarskih strojev na svetu, ameriški Caterpillar, vsa pričakovanja pa je presegel avtomobilist Ford, ki je krizo prebrodil brez državne pomoči. Na krilih odlične prodaje novega tabličnega računalnika iPad in pametnih mobilnikov iPhone je čisti dobiček podjetja Apple poletel za 78 odstotkov, kar je močno preseglo pričakovanja analitikov. Dvignili so tudi napovedi poslovanja za naprej in napovedali še več novih izdelkov do konca leta.



...slovenski in bosanski indeks v letošnjem letu med najslabšimi na svetu.

Poleg dobrih rezultatov bank so na trge nekaj olajšanja prinesli rezultati stresnega testa za najpomembnejše evropske banke. Na stresnih testih, ki naj bi pokazali, ali imajo banke dovolj kapitala, da se soočijo z morebitnimi novimi finančnimi šoki, je padlo sedem od preverjenih 91 sistemsko najpomembnejših bank v 20 državah članicah Evropske unije. Glavni cilj stresnih testov je bil preveriti, kaj bi se zgodilo z bankami, če bi bila gospodarska rast v prihodnjih dveh letih kumulativno za tri odstotke nižja od napovedi Evropske komisije, če bi bilo treba zaradi nezmožnosti poplačila naenkrat odpisati veliko posojil, v primeru nenadnega padca borznih tečajev in v primeru resnih dolžniških kriz držav. Med sedmimi bankami, ki stresnih testov niso uspešno opravile, so nemška banka Hypo Real Estate, španske banke Diada, Unnim, Espiga, Banca civica in Cajasur ter grška kmetijska banka ATE. Analitiki so sicer napovedovali, da testov ne bo uspešno opravilo okoli 10, 11 bank.

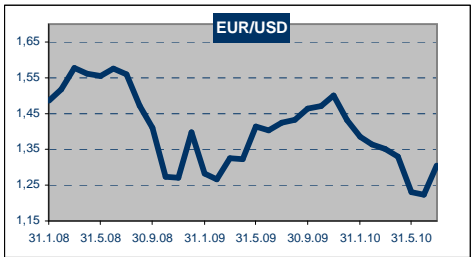


Med balkanskimi delniški indeksi je junija največji padec zabeležil slovenski delniški indeks LJSEX - izgubil je 7,7 odstotka. Sledil mu je indeks sarajevske borze, ki je izgubil 6 odstotkov, hrvaški in srbski na mesečni ravni nista bistveno spremenila svoje vrednosti.

Razviti delniški trgi so trenutno razpeti med objavljene dobre četrtletne rezultate poslovanja in optimistične izglede uprav za naprej, umiritev skrbi glede evropske dolžniške krize, po drugi strani pa bolj črnogledno sliko ponujajo podatki glede gospodarskega okolja, ki so se v zadnjem mesecu nekoliko poslabšali. Na poslabšano krvno sliko gospodarstva so opozorili tudi predstavniki ameriške centralne banke (Fed), ki so znižali napoved za letošnjo ameriško gospodarsko aktivnost v območje med 3 in 3,5 odstotka (prej med 3,2 in 3,7 odstotka); uradna stopnja nezaposlenosti naj bi ostala na okoli 9,5 odstotka. Napovedali so tudi, da so pripravljeni, v kolikor se bo gospodarsko okolje še poslabšalo, sprejeti dodatne stimulatorske ukrepe.

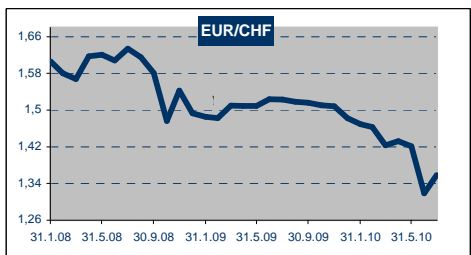
Delniški indeks	Država	Zadnja vrednost	Sprememba od 1.1.2010	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %	Triletna sprememba v %
DAX	Nemčija	6.147,97	3,20%	9,61%	15,3%	-18,9%
S&P500	ZDA	1.101,60	-1,21%	2,58%	11,6%	-24,3%
NIKKEI 225	Japonska	9.537,30	-9,57%	-6,48%	-7,9%	-44,7%
HANG SENG	Kitajska	21.029,80	-3,85%	4,51%	2,2%	-9,3%
BOVESPA	Brazilija	67.515,40	-1,56%	3,23%	23,3%	24,6%
RTS	Rusija	1.479,73	2,43%	0,40%	45,4%	-25,8%
SENSEX	Indija	17.868,30	2,31%	9,23%	14,0%	14,9%
LJSEX	Slovenija	3.278,59	-19,62%	-20,38%	-21,4%	-71,3%
BELEX	Srbija	630,77	-4,97%	-7,05%	10,6%	-78,4%
CROBEX	Hrvaška	1.856,55	-7,36%	-15,74%	-1,2%	-63,2%
SASX	Bosna	876,63	-16,76%	-17,94%	-7,4%	-81,6%

Valute, surovine in kovine



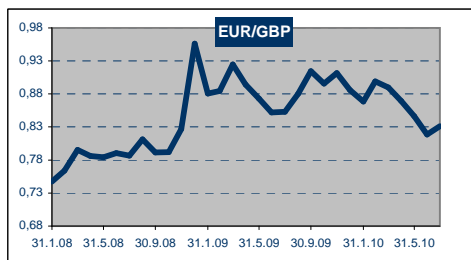
EUR/USD			
min	max	net.chg	%chg
1,2527	1,3097	-0,0570	4,55

Tečaj ameriškega dolarja se je v mesecu juliju povzpel do preko 1.31 dolarja za evro. Slabitev dolarja je posledica objav vzpodbudnih podatkov v Evropi, predvsem nemškega Ifo indeksa, ki meri gospodarsko klimo in se je ponovno povzpel. Ob tem je v Nemčiji upadlo število brezposelnih. V ZDA pa je po drugi strani v petek objavljen podatek o nižji rasti BDP-ja od pričakovanega povzročil še dodatno slabitev ameriške valute. Analitiki sedaj ugotavljajo, da bi naj bila naslednja psihološka meja pri 1.3125 dolarja za evro, ki pa je naj kratkoročno ne bi presegel.



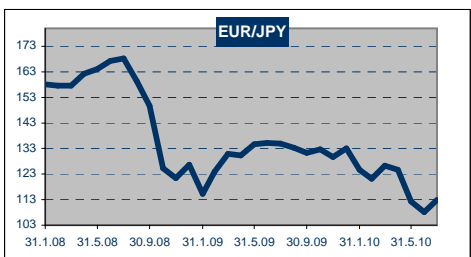
EUR/CHF			
min	max	net.chg	%chg
1,3267	1,3782	-0,0515	3,88

Švicarska centralna banka naj bi bila v tem mesecu prodajala domačo valuto z namenom slabjenja tečaja. Gre za neuradne navedbe posameznih predstavnikov centralne banke, ki pa ne želijo biti imenovani. Analitiki ob tem dodajajo, da so na nekatere premike tečaja v preteklosti verjetno vplivali tudi t.i. hedge skladi, vendar teh navedb ni mogoče preveriti. Švicarska centralna banka v svojih izjavah za javnost sicer še vedno poudarja, da je zainteresirana za višji tečaj. Ob koncu julija ji je to uspelo, vprašanje pa je, ali bo EURCHF ostal na sedanjih ravni dlje časa.



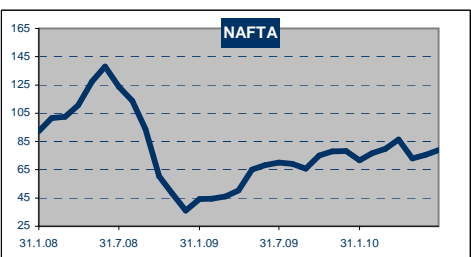
EUR/GBP			
min	max	net.chg	%chg
0,8254	0,8498	-0,0244	2,96

Primankljaj v trgovinski bilanci Velike Britanije se je v maju povečal na preko 8 milijard GBP. Britansko gospodarstvo se ob tem spopada z velikim javnim dolgom, ki raste nekolikokrat hitreje od BDP-ja, ki je v drugem četrtletju 2010 porasel zgolj za 0.3%. Britanska vlada je zato že omejila zadolževanje in lastno porabo, vendar se analitiki strinjajo da to ne bo dovolj in da se mora vrniti zaupanje. Posledično bi naj vsi vladni ukrepi sledili v tej smeri, zato analitiki dodajajo, da so prav vlagatelji tisti, ki bodo narekovali hitrost gospodarskih reform v Veliki Britaniji.



EUR/JPY			
min	max	net.chg	%chg
109,74	114,24	-4,5000	4,10

Jen je nasproti evru v juliju nekoliko popustil. Razlogi naj bi bile predvsem objave različnih gospodarskih podatkov, ki kažejo, da se japonsko gospodarstvo vendarle ne bo hitro pobralo iz krize. Število novozgrajenih hiš je v juliju padlo za skoraj 5%, medtem ko so analitiki napovedovali 5% povečanje, gospodarska rast naj bi se po napovedih analitikov zaradi protikriznih ukrepov prihodnje leto celo upočasnila ob tem pa japonska centralna banka pušča ključno obrestno mero nespremenjeno.



NAFTA			
min	max	net.chg	%chg
71,72	78,18	-6,46	9,01

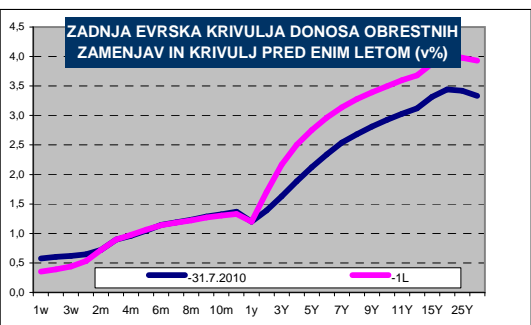
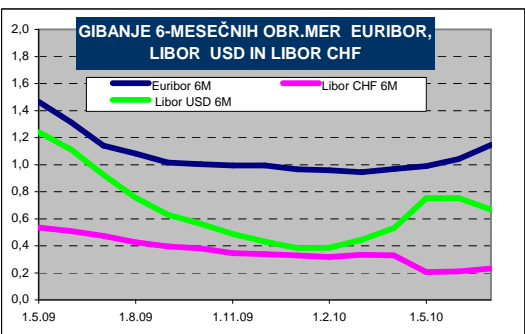
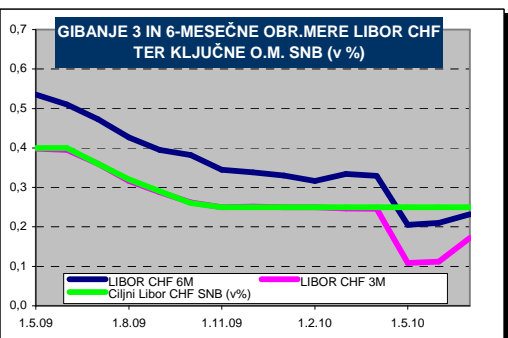
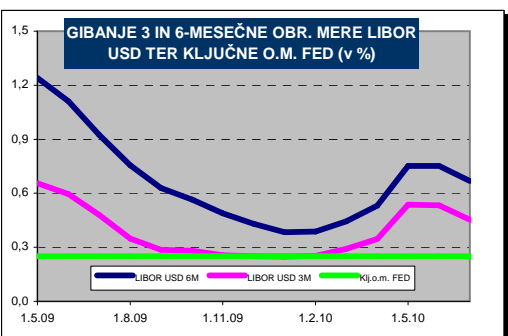
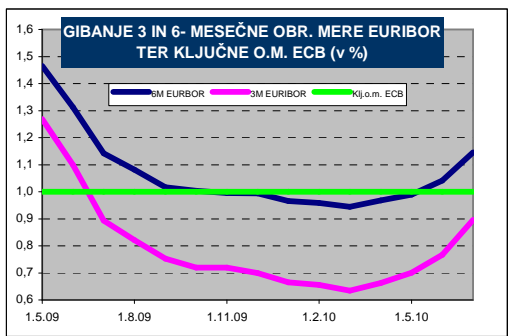
Cena sodčka surove nafte (159 litrov) je v mesecu juliju sprva padla pod 75 dolarjev, zatem pa se je njegova cena pričela ponovno nekoliko dvigati. Cena se je ob koncu meseca julija ustavila nekoli pod 80 dolarji za sodček. Analitiki ugotavljajo, da je na gibanje cene sodčka v juliju vplivala predvsem manjša količina črpanja, tako na evropskih kot na ameriških in azijskih trgih, še dodatno pa naj bi višanje cene podžigalo dejstvo, da se pričanjejo poletne počitnice in se bo poraba povečevala. K rast cen nafte je prispevala tudi rast delni na svetovnih borzah, podkrepjena s dobrimi korporativnimi rezultati podjetij.



ZLATO			
min	max	net.chg	%chg
1162	1212	-50,75	4,37

Potem ko je cena zlata v preteklem mesecu dosegla vrh, se je pričela ta mesec ponovno spuščati. Analitiki ugotavljajo, da gre morda vendarle za padec vrednosti kot posledica globalnega okrevanja, kar naj bi predvsem kazalo povečano zaupanje, ki zmanjšuje nezaupanje na globalnih trgih. Ekonomisti ne izključujejo možnosti dodatnih prodaj zlata tudi v avgustu. Ob tem dodajajo, da bi se lahko zgodil tudi obraten trend: zaradi nižje cene zlata, bi lahko prišlo do nakupa te kovine s strani drugih vlagateljev, ki ne verjamejo, da se klima izboljšuje in to bi ponovno privedlo do dviga njegove cene.

Obrestne mere



ECB tudi v juliju ni dvignila ključne obrestne mere, referenčne obrestne mere pa so nadaljevale svojo rast začeto v aprilu 2010. Kljub temu so vlagatelji v petletne državne obveznice Francije, Nemčije in Švice prepričani, da bo povprečna inflacija v naslednjih petih letih nižja od dveh odstotkov.

Tudi švicarska centralna banka je pustila ključno obrestno mero nespremenjeno pri 0,25%. Da je strah pred evropsko dolžniško krizo še vedno velik, kaže dejstvo, da so vlagatelji v petletni švicarski državni dolg pripravljene vlagati kljub donosu, ki je za 35,5 bazičnih točk pod napovedano inflacijo, ki naj bi za leto 2012 znašala 1,2 odstotka. Z drugimi besedami vlagatelji v švicarske državne obveznice se zavestno odločajo za donos pod inflacijo, ker upajo, da bodo ohranili vrednost naložbe, oziroma celo zaslužili na račun krepitve švicarskega franka proti ostalim svetovnim valutam.

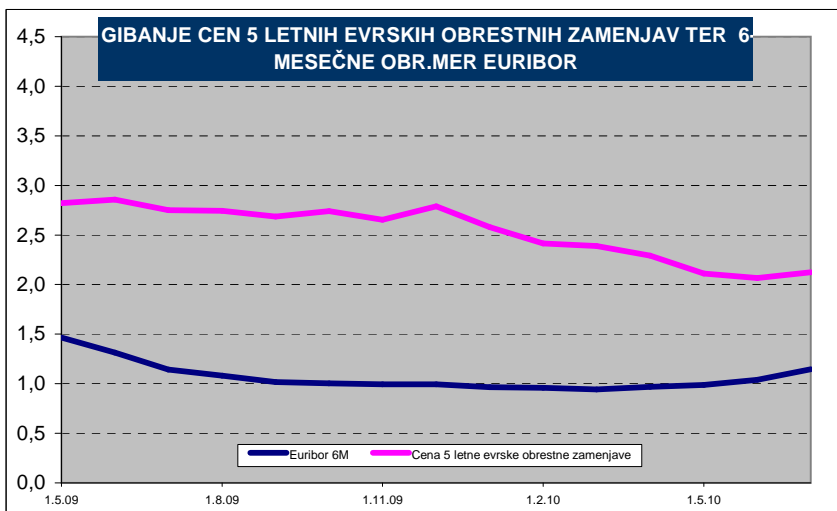
Španija je v juliju reprogramirala javni dolg z izdajo 15 letnih državnih obveznic. Zahtevani donosi so bili kljub velikemu povpraševanju višji kot pri aprilski izdaji, in sicer kar za 68 bazičnih točk. Donosi pri izdaji so bili 5,116%. Vračanje zaupanje v španske finance pa izkazujejo tudi padec cen zavarovanja španskega državnega dolga na 183 iz 255 točke. Tudi investiranje v grški državni dolg je v juliju postalo manj tvegano saj je cena zavarovanja padla za rekordnih 172 na 738 točke.

Ameriška centralna banka tudi v juliju ni imela argumentov za dvig ključne obrestne mere. Ohlajanje nepremičninskega trga, povečevanje števila nezaposlenih in s tem povezano nezaupanje potrošnikov so v juliju vplivali na zmanjševanje kratkoročnih obrestnih mer na nivo 0,67 odstotkov. Po mnenju šefa FED-a g. Bernankeja se ameriško gospodarstvo nahaja v abnormalnem stanju v katerem nihče ničesar ne ve in je zelo težko karkoli predvideti. Letni padec ameriške potrošniške inflacije na osem mesečno dno pri 1,1 odstotka je povzročil več spekulacij o rastoči nevarnosti deflacije, ki so se pridružile strahovom o možni inflaciji. Proti deflaciji govori dejstvo da »core« inflacija od marca 2010, ko je dosegla negativno območje od takrat naprej ne pada več. Da je odveč tudi strah pred inflacijo, ki naj bi elegantno »požrla« javni dolg pa govori dejstvo, da je večina ameriškega javnega dolga vezano ne spremenljivo obrestno mero.

Japonska ključna obrestna mera ostaja pri 0,1%. Japonska se je pridružila skupini držav (Veliki Britaniji, Nemčiji, itd.), ki je za naslednje leto najavila poudarek na urejanju javnih financ, ki mu bo podrejeni ukrepi spodbujanja gospodarske aktivnosti.

Švedska centralna banka je v juliju dvignila obrestno mero iz 0,25 na 0,5%, pridružila pa si je tudi centralna banka Kanade, ki je ključno obrestno mero dvignila iz 0,5 na 0,75 odstotka. Kanadska centralna banka je ob tej priložnosti izjavila, da se bo kanadsko gospodarstvo približalo stanju izpred krize ob koncu leta 2011. Centralna banka ocenjuje tudi, da je riziko inflacije obvladljivo in da pričakovana inflacija ostaja pod zelenima dvema odstotkoma.

Prav tako so se za dvig ključne obrestne mere odločile Koreja, Malezija in Tajvan. Slednje so se z dvigom pridružile Indiji in tako okrepile prepričanje, da bo azijska gospodarska ekspanzija ostala prožna navkljub evropski dolžniški krizi.



Oddelek trgovanja s strankami

Martin Žvanut, vodja tima svetovalcev za finančna tveganja, tel: 01/5804 027, e-mail: martin.zvanut@hypo.si
Marta Bavdaž 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

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