

Amerika "pometla" pred svojim pragom. Zdaj so na vrsti drugi.

Slovenija

- ▶ Slovenski borzni indeks julija ob 2 odstotka, v letošnjem letu že ob 14
- ▶ Krka s skoraj 6-odstotno rastjo dobička ob polletju
- ▶ Nova KBM dobro prestala stres teste, NLB na meji
- ▶ Nova KBM zaradi slabitev zabeležila 50-odstotni upad čistega dobička
- ▶ Petrolovi polletni rezultati malo pod lanskoletnimi
- ▶ Stopnja registrirane brezposelnosti upadla na 11,6 odstotka

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Nemški ZEW se je znižal za 12,1 točke na -9 točk
- ▶ Stopnja brezposelnosti v ZDA v maju narasla na 9,1 odstotek
- ▶ Inflacija v območju evra je v maju znašala 2,7 odstotka
- ▶ V Švici so v maju beležili 0,4 odstotno inflacijo

Delniški trgi

- ▶ V začetku julija optimizem na delniških trgih
- ▶ Osem bank padlo na "stres testih"
- ▶ Google zabeležil 36 odstotno rast čistega dobička
- ▶ Apple povečal dobiček za 121 odstotkov

Valute, surovine in kovine

- ▶ Dolar v juliju nekoliko močnejši nasproti evru.
- ▶ Tečaj EURCHF močno padel. Slabi izgledi tudi za naprej.
- ▶ Britanski funt v juliju okrepljen, a tečaj kljub temu še vedno visok.
- ▶ Jen deli usodo švicarskega franka.
- ▶ Cena unče zlata ponovno sega po zgodovinskem vrhu.
- ▶ Nafta v juliju nekoliko dražja.

Obrestne mere

- ▶ Svet ECB je 7.7.2011 izglasoval dvig ključne obrestne mere za območje evra.
- ▶ Italijanska vlada pod vodstvom Silvia Berlusconi je sprejela reformo davčnega sistema
- ▶ Avstralska centralna banka je že sedmič zapored obdržala ključno obrestno mero nespremenjeno pri 4,75 odstotka.
- ▶ Kitajska centralna banka je dvignila ključni obrestni meri za 0,25 odstotkan

| Valutni pari | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1,4395 | -0,75 | 7,61 | 10,35 |
| EUR/CHF | 1,1313 | -7,20 | -9,41 | -16,72 |
| EUR/GBP | 0,8753 | -3,14 | 2,11 | 5,31 |
| EUR/JPY | 110,50 | -5,39 | 1,72 | -2,07 |
| EUR/SEK | 9,0356 | -0,68 | 0,61 | -3,94 |
| EUR/RSD | 102,57 | 1,89 | -3,17 | -1,72 |
| EUR/HRK | 7,4338 | 0,48 | 0,73 | 2,78 |

| Surovine | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|----------|-----------|---------|---------|---------|
| NAFTA | 116,78 | 4,03 | 23,93 | 48,10 |
| BAKER | 447,95 | 4,40 | 0,73 | 34,04 |
| ALUMINIJ | 2581,00 | -2,81 | 4,89 | 21,37 |
| NIKELJ | 23395,00 | 6,7% | 0,8% | 18,4% |
| ZLATO | 1626,14 | 8,44 | 14,56 | 37,72 |
| SREBRO | 39,82 | 14,92 | 29,03 | 121,71 |

| Euribor | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|-------------|-----------|---------|---------|---------|
| 3M | 1,609 | 4,01 | 59,94 | 79,58 |
| 6M | 1,821 | 1,85 | 48,41 | 59,04 |
| 3Y IRS EUR | 2,10 | -11,90 | 9,11 | 28,53 |
| 5Y IRS EUR | 2,47 | -11,61 | 0,32 | 16,31 |
| 7Y IRS EUR | 2,81 | -9,36 | -2,43 | 10,64 |
| 10Y IRS EUR | 3,14 | -7,67 | -4,50 | 7,20 |

| Libor CHF | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|------------|-----------|---------|---------|---------|
| 3M | 0,175 | 0,00 | 2,94 | 1,94 |
| 6M | 0,242 | 1,40 | 1,40 | 4,32 |
| 3Y IRS CHF | 0,59 | -23,67 | -24,84 | -28,48 |
| 5Y IRS CHF | 1,10 | -16,63 | -18,90 | -10,18 |

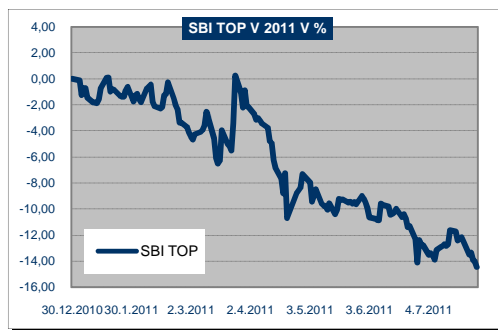
| Glob. delniški indeksi | Stanje | MoM (%) | Ytd (%) |
|------------------------|-----------|---------|---------|
| DOW JONES | 12.143,24 | -2,18 | 4,89 |
| S&P 500 | 0,00 | -100,00 | -100,00 |
| NASDAQ | 2.362,81 | 1,62 | 6,54 |
| DAX | 7.158,77 | -2,95 | 3,54 |
| FTSE-100 | 18.433,68 | -8,69 | -8,62 |
| NIKKEI-225 | 9.833,03 | 0,17 | -3,87 |
| HANG SENG | 22.440,25 | 0,19 | -2,58 |
| BOVESPA | 58.823,45 | -5,74 | -15,12 |

| SEE delniški indeksi | Stanje | MoM (%) | Ytd (%) |
|----------------------|----------|---------|---------|
| SBI TOP | 727,30 | -2,02 | -14,47 |
| CROBEX | 2.173,73 | -2,56 | 2,97 |
| BELEX | 712,29 | -4,77 | 9,28 |
| SASX | 1.012,18 | -2,18 | 7,21 |

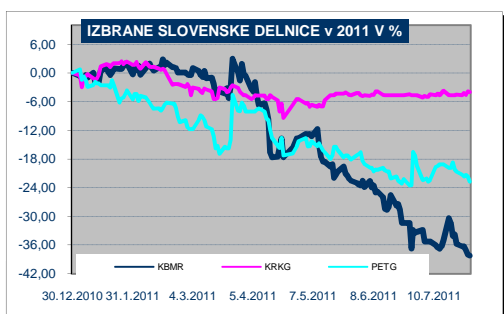
| Trg obveznic | Donosnost državnih obveznic | | | |
|--------------|-----------------------------|--------|--------|---------|
| | 1 leto | 2 leti | 5 leti | 10 leti |
| Nemčija | #IME? | #IME? | #IME? | #IME? |
| ZDA | #IME? | #IME? | #IME? | #IME? |
| UK | #IME? | #IME? | #IME? | #IME? |

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 31.7.2011

Slovenija

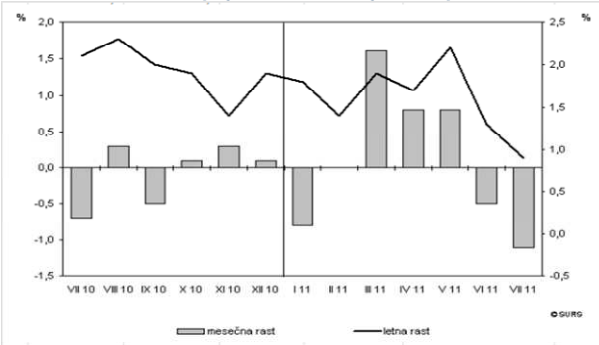


NLB komaj prestala stres teste, Nova KBM uspešno...



...slovenska nezaposlenost upadla.

Mesečne in letne stopnje rasti cen življenjskih potrebščin



Slovenski borzni indeks je pretekli mesec izgubil 2 odstotka vrednosti, v letošnjem letu pa že preko 14 odstotkov. Delnica Telekom Slovenije je pridobila julija skoraj 6 odstotkov, padec v višini 6 odstotkov so zabeležile delnice Petrola, delnica Nove KBM pa se je spustila za 7 odstotkov.

Skupina Krka je po prvih ocenah v prvem polletju ustvarila 528 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je 5,6 odstotka več kot v istem obdobju lani. Boljšo prodajo od pričakovani so dosegli predvsem v zahodni Evropi in na čezmorskih trgih, kjer so bili prihodki od prodaje v drugem četrtletju 59,3 milijona evrov, kar je 13 odstotkov več kot v istem obdobju lani. Bruto dividenda na delnico bo 1,4 evra.

Nova Kreditna banka Maribor (NKBM) je občutno presešla prag za uspešno opravljen stresni test bank v EU, Nova Ljubljanska banka (NLB) pa ga je presešla le za malenkost. Na obremenitvenem testu 90 bank v EU je sicer padlo osem bank, še 16 pa se jih je, podobno kot NLB, znašlo v nevarnem območju in potrebujejo okrepitev kapitalske ustreznosti. Ocenjeni količnik Core Tier 1 za NLB na konsolidirani podlagi po neugodnem scenariju v letu 2012 znaša 5,3 odstotka, za NKBM pa 8 odstotkov. Po uporabi predpostavk po osnovnem scenariju naj bi v letu 2011 količnik Core Tier 1 za NLB na konsolidirani podlagi sicer znašal 6,3 odstotka, v letu 2012 pa 6,7 odstotka. V skladu s že omenjenim neugodnim scenarijem bi količnik Core Tier 1 v letu 2011 znašal 5,5 odstotka in v letu 2012 že navedenih 5,3 odstotka.

Nova Kreditna banka Maribor (NKBM) je v prvih šestih mesecih letošnjega leta ustvarila 5,6 milijona evrov čistega dobička, kar je skoraj polovico manj kot v enakem obdobju lani. Padec dobička je bil v veliki meri posledica dodatnih oslabitev in rezervacij, ki so znašale kar 38,3 milijona evrov oziroma skoraj 40 odstotkov več kot v prvem polletju lani. V prvi polovici letošnjega leta so se v NKBM pod vodstvom Matjaža Kovačiča soočili tudi s padcem čistih obresti in opravnin, ki so se na medletni ravni znižale za okoli pet odstotkov.

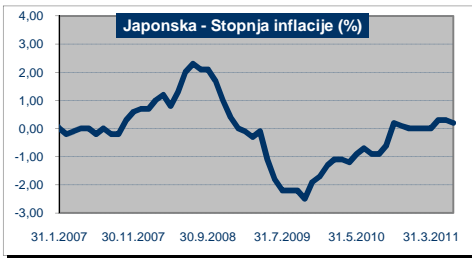
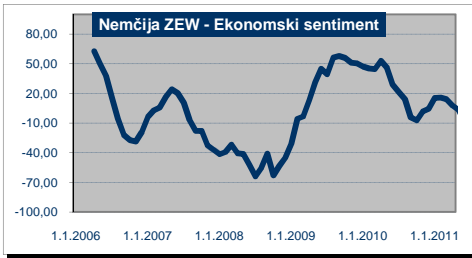
Skupina Petrol je v letošnjem prvem polletju dosegla 20 milijonov evrov dobička, kar je devet odstotkov manj kot v istem obdobju lani. V skupini so v prvem letošnjem polletju prodali za 215 milijonov evrov trgovskega blaga, kar je pet odstotkov več kot v lanskem polletju (205 milijonov evrov). Prodali so 1,1 milijona ton goriva. Njegova prodaja se je v primerjavi z lanskim prvim polletjem povečala za odstotek, kar je bilo v skladu s prodajnimi načrti. Za sedem odstotkov se je v primerjanem obdobju povečala tudi prodaja zemeljskega plina, za 15 pa utekočinjenega naftnega plina. Največje povečanje prodaje so v Petrolu dosegli s prodajo električne energije - s 170 tisoč megavatnimi urami v prvem polletju lani se je prodaja letos v istem obdobju povzpela na 517 tisoč megawatnih ur, torej na trikratno vrednost.

Stopnja registrirane brezposelnosti v Sloveniji se je maja tretji mesec zapored znižala. Znašala je 11,6 odstotka, kar je 0,3 odstotne točke manj kot aprila. Maja je bilo delovno aktivnih 829.034 oseb (55,5 odstotka moških in 45,5 odstotka žensk), kar je okrog 2150 (1200 moških in 950 žensk). Število delovno aktivnih se je na mesečni ravni zvišalo peti mesec zapored in se je maja približalo številu iz novembra lani.

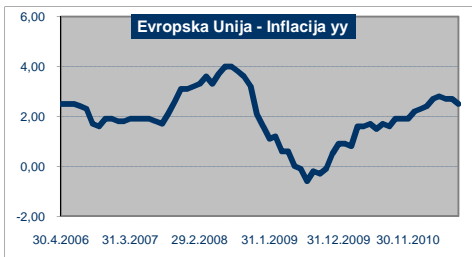
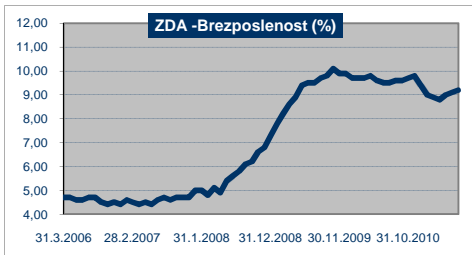
| MAKROEKONOMSKI KAZALCI | 2008 | 2009 | 2010 | 2010 | | | | Napoved |
|--------------------------------|--------|--------|--------|------|------|----|----|---------|
| | | | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | |
| Nominalni BDP (v mrd EUR) | 37,3 | 35,4 | 36,1 | | | | | 36,8 |
| Realni BDP (v % yoy) | 3,7 | -8,1 | 1,2 | 2,0 | | | | 2,2 |
| BDP na prebivalca (EUR) | 18.450 | 17.331 | 17.597 | | | | | 18.052 |
| Inflacija (povprečje leta v %) | 5,7 | 0,9 | 1,8 | 1,9 | 1,6 | | | 2,2 |
| Stopnja brezposelnosti v % | 6,7 | 9,1 | 10,7 | 12,2 | 11,6 | | | 12,1 |
| Izvoz (v % yoy) | 3,3 | -17,7 | 7,8 | 19,0 | | | | 6,9 |

| DELNICE | Zadnja vrednost | Mesečna sprememba v % | Sprememba od 1.1.2011 v | | Enoletna sprememba v % |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | | | % | Polletna sprememba v % | |
| Krka | 60,41 | 0,68% | -4,03% | -5,61% | -7,38% |
| Telekom Slovenije | 74,05 | 5,79% | -13,90% | -15,37% | -19,51% |
| Mercator | 158,00 | -1,62% | 0,19% | 2,60% | 15,97% |
| Petrol | 210,10 | -6,62% | -22,76% | -18,25% | -27,74% |
| Gorenje | 8,70 | -4,92% | -35,51% | -30,43% | -27,74% |
| Luka Koper | 12,66 | 0,48% | -28,84% | -18,32% | -16,98% |
| Intereuropa | 1,90 | 4,40% | -51,28% | -50,00% | -48,65% |
| Zavarovalnica Triglav | 14,10 | -2,76% | -19,91% | -19,66% | -21,71% |
| Nova KBM | 6,30 | -7,23% | -38,25% | -38,03% | -38,25% |

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"...Evropa se mora zbuditi"... "ni prostora za govornice, ki spodbujajo strahove in računajo na propad" grški premier George Papandreu



"Zagotavljam vam, da razumemo finančne trge in se zavedamo pomena dogovora o višini meje javnega dolga ZDA za vas in za nas..." je izjavila ameriška državna sekretarka Hilary Clinton

EU: Bruto domači proizvod (BDP) v območju evra in v EU je v letošnjem prvem trimesečju glede na četrtletje pred tem zrasel za 0,8 odstotka. V Evro območju so v aprilu po revidiranem podatku beležili 1,5 odstoten upad industrijskih naročil. Po nerevidiranem podatku naj bi naročila porasla za 0,7 odstotka, kar je bilo v skladu s pričakovanji. Kazalniki so pokazali, da je bila v maju inflacija v EMU nižja od pričakovane in sicer 2,7 odstotka, kar pa je še vedno nad ciljem ECB. Nezaposlenost v EMU je v aprilu ostala nespremenjena pri 9,9 odstotka, v Nemčiji pa je že četrti mesec zapored padla in znaša 7 odstotkov. Predstavniki EU, Mednarodnega denarnega sklada (IMF) in ECB so končali revizijo stanja grških javnih financ z odločitvijo, da bo Grčija prejela naslednjo tranšo 110 milijard evrov vrednega posojila predvidoma julija.

Nemčija: Industrijska proizvodnja v Nemčiji se je aprila nepričakovano zmanjšala. Proizvodnja je bila v primerjavi z marcem nižja za 0,6 odstotka, potem ko je po revidiranih podatkih marca na mesečni ravni beležila 1,2 odstotno rast. Nemčija je aprila na mesečni ravni zabeležila zmanjšanje obsega izvoza in uvoza. Izvoz se je v četrtem mesecu glede na mesec pred tem po sezonsko prilagojenih podatkih skrčil za 5,5 odstotka, uvoz pa za 2,5 odstotka. Nemčija je sicer zabeležila zelo uspešno prvo četrtletje, za naprej pa analitiki napovedujejo, da se bo rast nemškega gospodarstva nekoliko upočasnila. Kljub temu naj bi letos dosegla tri odstotke. Indeks ZEW, ki meri zaupanje vlagateljev v nemško gospodarstvo se je v juniju znižal za 12,1 točke na -9 točk. Padec je občutno preselil pričakovanja analitikov, ki so napovedovali padec na minus 3,1 točko. V maju je indeks padel za 3,1 točko. Dolgoletno povprečje vrednosti indeksa znaša 26,3 točke. Zaupanje se je znižalo predvsem zaradi zaskrbljenosti glede dolžniške krize v območju evra (Grčija) ter upočasnjeno okrevanje ameriškega gospodarstva.

ZDA: V ZDA je meseca maja stopnja brezposelnosti narasla na 9,1 odstotka. Slabi gospodarski podatki narekujejo šibko rast ameriškega gospodarstva, po mnenju analitikov pa temu pripomorejo med drugim še visoke cene goriva in naravne nesreče na Japonskem, ki so prizadele tudi ameriške proizvajalce. ZDA so aprila zabeležile strm padec zunanjetrgovinskega primanjkljaja. Na mesečni ravni se je zmanjšal za 6,7 odstotka na 43,7 milijarde dolarjev, kar je najmanj po decembru lani. Dober rezultat je zlasti posledica okrepitev izvoza in krčenja uvoza. Ti podatki so analitike močno presenetili, saj so ti napovedovali, da se bo primanjkljaj v zunanji trgovini aprila povečal na 48,7 milijarde dolarjev. Ameriška podjetja so aprila ponovno povečala svoje zaloge, kar je že šestnajsto zaporedno mesečno zvišanje, povečala pa se je tudi trgovina na debelo, ki se je v primerjavi z marcem okrepila za 0,3 odstotka. Poročilo ministrstva za trgovino tudi nakazuje, da so podjetja optimistična glede prodaje v naslednjih mesecih. Indeks Michigan, ki ga izračunava univerza v Michinganu in je predhodni indikator zaupanja potrošnikov v ZDA je v juniju znašal 71,8 točke, kar je manj kot so pričakovali analitiki in manj kot v maju.

VB: Britanska centralna banka Bank of England se ni odločila za spremembo ključne obrestne mere, ki ostaja rekordno nizka in sicer 0,5 odstotka. Centralna banka tudi ne spreminja programa povečevanja količine denarja v obtoku, prek katerega je gospodarstvu namenila 200 milijard funtov (224,6 milijarde evrov). Indeks cen na drobno se je v maju v Veliki Britaniji nepričakovano padel za 2,1 odstotek.

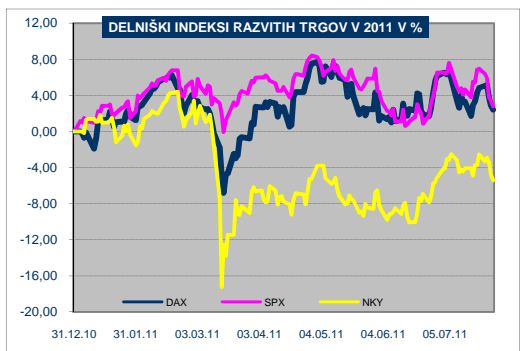
Japonska: Potem ko je aprila deželi vzhajajočega sonca Mednarodni denarni sklad za letos napovedoval 1,4-odstotno rast BDP, se bo ta zdaj po najnovejši oceni skrčil za 0,7 odstotka. Sklad je Japonsko tudi pozval k bolj ambicioznim ukrepom za znižanje dolga. Na Japonskem se je proizvodnja vozil aprila glede na enako obdobje lani skrčila za 60,1 odstotka, in sicer na 292.001 vozilo. Gre za rekordni padec proizvodnje.

Švica: Indeks cen življenjskih potrebščin v Švici je v maju porasel za 0,4 odstotka v primerjavi z lanskim letom in ostal nespremenjen na mesečni ravni. Podatki o prodaji na drobno, ki so pokazali, da se je le-ta v aprilu povečala za 7,5 odstotka na letni ravni, kar je več kot so pričakovali. Prav tako se je v aprilu več kot pričakovano povišal švicarski indeks nabavnih managerjev.

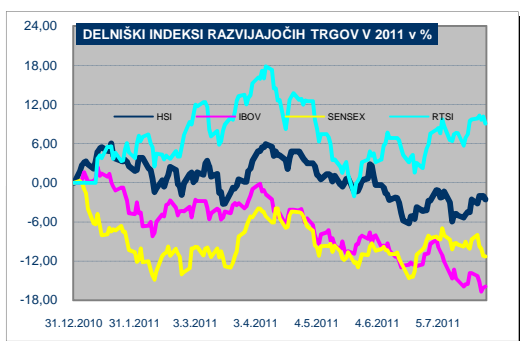
Kitajska: Rast predelovalne industrije na Kitajskem se je junija upočasnila in dosegla najnižjo raven v zadnjih 11 mesecih, so pokazali prvi podatki britanske banke HSBC. Na šibko rast še naprej vplivajo prizadevanja oblasti v Pekingu, ki želijo preprečiti pregrevanje kitajskega gospodarstva. Indeks nabavnih menedžerjev PMI se je junija znižal na 50,1 točke, potem ko je bil maja pri 51,6 točke. Podatki kažejo na šibko rast sektorja, potem ko so oblasti dodatno omejile posojilno dejavnost bank. Če vrednost kazalca preseže 50 točk, to pomeni rast dejavnosti, vrednost kazalca pod 50 točk pa kaže na skrčenje. HSBC bo končni izračun indeksa PMI sicer objavil prihodnji teden. "Povpraševanje se ohlaja, zahvaljujoč učinku dodatnih omejitev in obotavljanju na zunanjih trgih," je ob tem pojasnil glavni ekonomist pri HSBC Qu Hongbin. Kitajske oblasti so vse bolj zaskrbljene zaradi naraščajoče inflacije, ki je maja dosegla 5,5 odstotka, kar je najvišja raven v skoraj treh letih. Zato poskušajo omejiti poplavo kreditov v gospodarstvu ter omejujejo posojilno dejavnost in rast obrestnih mer.

| Država | Ime podatka | Datum objave | Mesec za katerega je podatek objavljen | Napoved vrednosti | Predhodna vrednost |
|------------------|--------------------------|--------------|--|-------------------|--------------------|
| Nemčija | CPI mm | 10.08.2011 | julij | | 0,40% |
| EU | Industrijska proizvodnja | 12.08.2011 | junij | | 0,10% |
| ZDA | Prodaja na drobno | 12.08.2011 | julij | 0,40% | 0,10% |
| Japonska | BDP qq | 14.08.2011 | Q2 | | -0,90% |
| Nemčija | BDP qq | 16.08.2011 | Q2 | | 1,50% |
| Velika Britanija | CPI mm | 16.08.2011 | julij | | -0,10% |
| EU | BDP qq | 16.08.2011 | Q2 | | 0,80% |
| ZDA | Industrijska proizvodnja | 16.08.2011 | julij | | 0,20% |
| Nemčija | Ifo poslovna klima | 24.08.2011 | avgust | | 112,90 |
| Švica | KOF indikator | 26.08.2011 | avgust | | 2,04 |

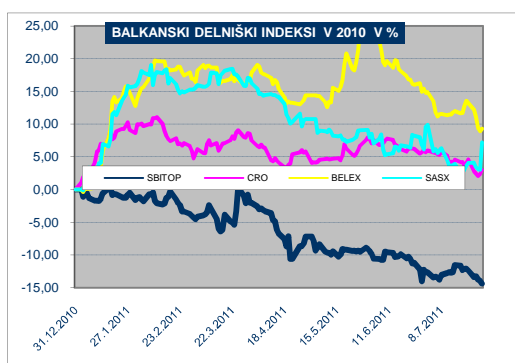
Delniški trgi



Borzni izrek "prodaj v maju in odidi stran" letos drži...



...srbski delniški indeks med najboljšimi v letošnjem letu.



Svetovni delniški indeksi so v mesecu juliju večinoma izgubljali na vrednosti. S&P 500 je izgubil 2,15% vrednosti, nemški indeks DAX pa skoraj 3%. Od razvitih trgov je japonski indeks Nikkei pridobil 0,2%, med delniškimi indeksi držav BRIC območja pa je ruski RTS pridobil 3 odstotke svoje vrednosti, kitajski indeks Hang Seng je končal okrog izhodišča, indijski Sensex pa je julij zaključil s skoraj 3,5% padcem svoje vrednosti. Mesec julij se je na delniških trgih začel zelo optimistično. Relativno dobre informacije iz Grčije, povezane z dodatno pomočjo že tako prezadolženi državi, je pozitivno vplival na delniške tečaje. Grčija je tako lahko črpala že peti obrok posojila v višini 8,7 milijarde evrov. Vseeno so bonitetne hiše opozarjale na selektivni »default« Grčije in posledično degradacijo na najnižjo boniteto. Bonitetna hiša Moody's je znižala za štiri stopnje tudi kreditno oceno Portugalske, z nadaljnjimi opozorili, da utegne še dodatno znižati kreditno boniteto – predvsem zaradi velike verjetnosti po dodatni finančni pomoči tej državi. Potem, ko smo se pomirili glede Grčije, pa je na sceno stopila Italija. Donos 10 letne obveznice se je tako začel približevati že skoraj 6 odstotkom. Delnice so bile močno na udaru, še posebej bančne – le te so samo v nekaj dneh izgubile več kot 20% svoje vrednosti.

ECB je v skladu s pričakovanji dvignil ključno obrestno mero za območje evra za 0,25%, ki sedaj znaša 1,5%. Prvo zvišanje smo doživeli že aprila letos, ko se je obrestna mera prav tako povišala za 0,25%. Vse pa kaže na to, da se je ECB tukaj »uštela« in pričela prekmalu z višanjem obrestne mere, saj je s tem ukrepom pomagala predvsem »pregreti« Nemčiji in Franciji. Primarni cilj ECB-ja tako še vedno ostaja znosna inflacija, ki pa na letnem nivoju dosega že 2,7% in močno presega načrtovano v višini 2%.

Ob koncu meseca so bili objavljeni tudi »stresni testi« 90 bank v EU. Osem bank je na testih padlo in nujno potrebujejo dodatni kapital, še 16 pa se jih je uvrstilo na mejo kapitalске ustreznosti.

V ZDA so bile v začetku meseca objavljene neenotne gospodarske novice – zabeležili so povečanje delovnih mest v zasebnem sektorju in zmanjšanje zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost. Le nekaj dni kasneje je bilo objavljeno, da je celotno ameriško gospodarstvo ustvarilo samo 18 000 novih delovnih mest, kar je bistveno nižje od pričakovanih (90 000). Posledično so seveda delnice pričele upadati, obveznice pa rasti – 10 letna ameriška obveznica je tako prinašala le še malenkost nad 3% donos. Iz Ameriške centralne banke so tako prišle informacije, da dodatni stimulatívni ukrepi niso izključeni, saj se okrevanje gospodarstva zaradi cene bencina in hrane upočasnjuje. Ob koncu meseca je za dodatno rdečo barvo na borzah povzročila informacija o naročilih za trajne dobrine, ki so se glede na preteklo meseca zmanjšale. Za dodatno zaostrovanje razmer pa je poskrbelo nenehno prelaganje odločitve o zvišanju meje zadolževanja, saj noben predlog s strani demokratov oz republikancev ni bil sprejet. Dogovor je bil sprejet tik pred iztekom roka, ko ZDA dejansko ne bi bila več sposobna »plačevati« svojih računov.

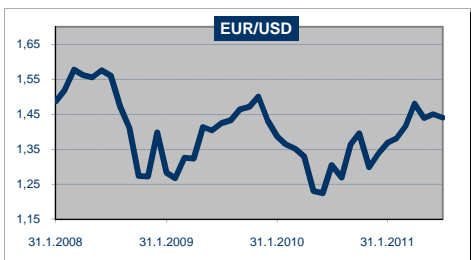
Zaradi zaostritve evropske dolžniške krize ter gospodarskih podatkov iz ZDA, se je posledično okrepila cena zlata, ki je ob koncu meseca že preseгла 1600 USD za unčo.

Kitajska centralna banka je že tretjič letos zvišala ključno obrestno mero – ponovno za 0,25%. S tem želi predvsem zaježiti pregreto gospodarstvo in inflacijo, ki po nekaterih ocenah že presega 6 odstotkov letno. Gospodarska rast tako znaša že skoraj 10%, industrijska proizvodnja pa se je povečala za več kot 15 odstotkov.

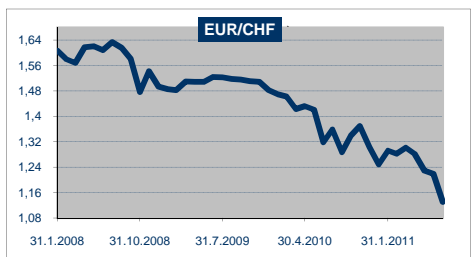
V juliju so se začele objave kvartalnih rezultatov. Med prvimi je objavil Google, ki je s 36 odstotno rastjo čistega dobička močno presegal pričakovanja analitikov. Odlično rezultate so prav tako objavili pri IBM-ju, Coca Coli in še posebej pri Applu, ki je povečal dobiček za 121%. Na drugi strani je razočaral predvsem bančni sektor.

| Delniški indeks | Država | Zadnja vrednost | Sprememba od 1.1.2011 | Polletna sprememba v % | Enoletna sprememba v % | Triletna sprememba v % |
|-----------------|-----------|-----------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| DAX | Nemčija | 7.158,77 | 3,5% | 1,1% | 16,4% | 10,5% |
| S&P500 | ZDA | 1.292,28 | 2,8% | 0,5% | 17,3% | 2,0% |
| NIKKEI 225 | Japonska | 9.833,03 | -3,9% | -4,0% | 3,1% | -26,5% |
| HANG SENG | Kitajska | 22.440,30 | -2,6% | -4,3% | 6,7% | -1,3% |
| BOVESPA | Brazilija | 58.823,40 | -15,1% | -11,6% | -12,9% | -1,1% |
| RTS | Rusija | 1.965,02 | 10,9% | 5,1% | 32,8% | -0,1% |
| SENSEX | Indija | 18.197,20 | -11,3% | -0,7% | 1,8% | 26,8% |
| SBITOP | Slovenija | 727,30 | -14,5% | -13,0% | -10,6% | -58,6% |
| BELEX | Srbija | 712,29 | 9,3% | -3,1% | 12,9% | -52,5% |
| CROBEX | Hrvaška | 2.173,73 | 3,0% | -5,2% | 17,1% | -40,2% |
| SASX | Bosna | 1.012,18 | 7,2% | -7,4% | 15,5% | -53,8% |

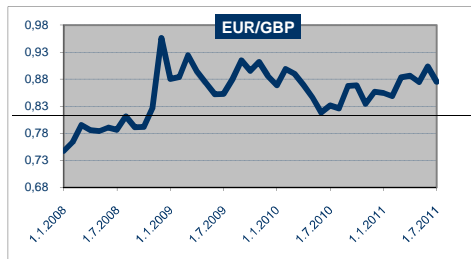
Valute, surovine in kovine



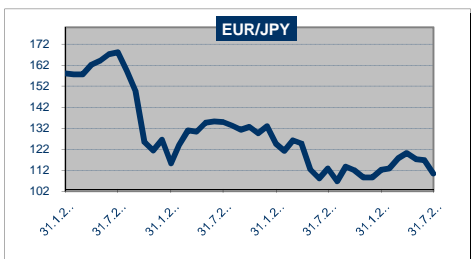
| EUR/USD | | | |
|---------|--------|---------|-------|
| min | max | net.chg | % chg |
| 1,3976 | 1,4539 | -0,0563 | 4,03 |



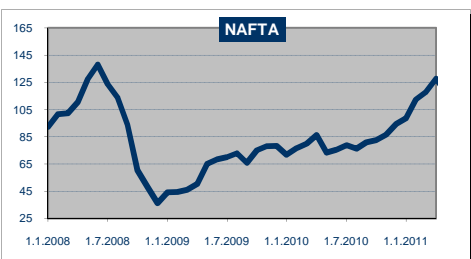
| EUR/CHF | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 1,1311 | 1,2329 | -0,1018 | 9,00 |



| EUR/GBP | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 0,8754 | 0,9039 | -0,0284 | 3,25 |



| EUR/JPY | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 110,54 | 117,47 | -6,9300 | 6,27 |



| NAFTA | | | |
|--------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 111,14 | 118,67 | -7,53 | 6,78 |



| ZLATO | | | |
|-------|------|---------|-------|
| min | max | net.chg | % chg |
| 1488 | 1628 | -140,10 | 9,42 |

Tečaj EURUSD se že nekaj mesecv giblje - grobo rečeno - v pasu med 1,40 in 1,45 dolarja za evro. K veliki volatilnosti v mesecu juliju je prispevala predvsem negotovost glede rešitve dolžniške krize v ZDA in posledično tudi morebitno znižanje bonitete tej državi. Sicer je zetem prišlo do pravočasnega dogovora, a analitiki ugotavljajo, da je morebitni padec bonitete bolj ali manj že vračunan v tečaj dolarja. V naslednjih dneh tako ni pričakovati večjih premikov, še posebno glede na to, da so tudi kazalci o stanju ameriškega gospodarstva slabi.

Tečaj švicarskega franka je v juliju močno presenetil in skoraj ne kaže na večji preobrat. Tečaj je padel močno pod 1,15 CHF za evro. Premiki tečaja EURCHF so v celoti posledica dogodkov v evroobmočju in tudi ZDA. Analitiki ugotavljajo, da je takšna krepitev CHF, tudi nasproti drugim najpomembnejšim svetovnim valutam, posledica statusa varnega zatočišča v času globalne negotovosti. Švicarska centralna banka bo najverjetneje intervenirala, saj analitiki ne izključujejo možnosti še nadaljnje krepitve švicarskega franka do tečaja 1,00 CHF za evro.

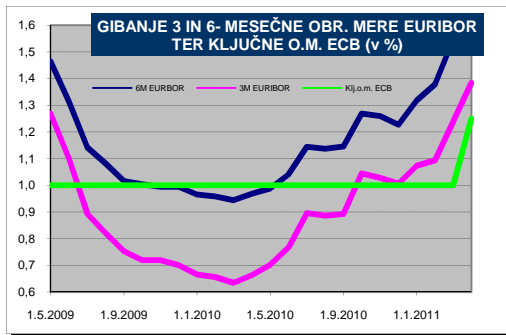
Britanski funt je v juliju deloma delil usodo švicarskega franka in japonskega jena, kar povzroča velike težave britanskim monetarnim oblastem. Tečaj EURGBP se je spustil do 0,8701 kar pa je še vedno sicer visok nivo. Analitiki to pripisujejo slabi rasti britanskega gospodarstva, ki se je povzpela za 0,2% kar naj bi bila bolj posledica kratkotrajnih dejavnikov kot dolgoročnega trenda. Predvsem naj bi šlo za nepričakovano dobrih rezultatih storitvene dejavnosti (kraljeva poroka, visoke aprilске temperature). Britanska CB na prihodnjem zasedanju verjetno ne bo ukrepala.

Japonski jen je bil tarča vlagateljev po povečani stopnji tveganja na svetovnih trgih. Jen se je zelo močno okrepil, vendar je to enako kot pri švicarskem franku in jenu močno razburilo japonsko centralno banko, ki že razmišlja o ukrepih za stabilizacijo tečaja in razvrednotenje domače valute in s tem pomoči lastnim izvoznikom. Ob tem se japonsko gospodarstvo še vedno sooča tudi s posledicami jedrske katastrofe v Fukušimi. Tudi v bodoče analitiki ne pričakujejo bistvene slabitve jena, še posebej ne nasproti ameriškemu dolarju, pa tudi evru.

Cena nafte, podobno kot cena zlata, je tudi v juliju dosegla manjši vzpon. Za sodčerk surove nafte je bilo potrebno odšteti tudi preko 120 evrov. Analitiki ugotavljajo, da na osnovi podatkov iz zahoda nikakor ne bi bilo upravičeno pričakovati rasti cene črnega zlata, saj so gospodarski podatki zelo slabi in tudi izgledi niso bili dobri. Zato je k juljskemu dvigu cene črnega zlata pripomoglo skoraj izključno povpraševanje na hitro rastočih trgih, še posebno na Kitajskem in nekaterih drugih azijskih trgih.

Cena unče zlata je preseгла 1600 dolarjev kar je posledica velike negotovosti na globalnih trgih, četudi se tečaj dolarja v juliju ni bistveno spremenil. Zlato sicer velja za naložbo, ki predstavlja varovanje pred šibkim ameriškim dolarjem. Analitiki sicer ugotavljajo, da gre pri tej rasti najverjetneja za napihnjeno vrednost, vendar je treba dodati, da se je sedanjí dolgoročni trend naraščanja pričel ob začetku leta in še vedno traja. Trenutno ekonomisti vsaj kratkoročno ne vidijo bitvene možnosti za padec cene unče zlata na povprečje zadjnih let.

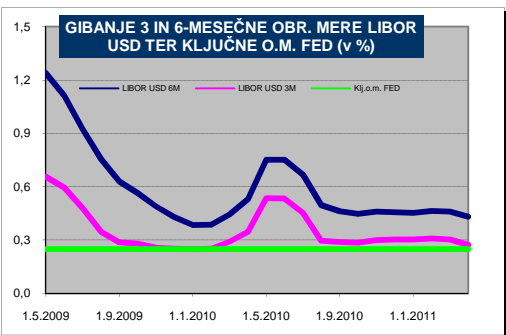
Obrestne mere



Svet ECB je 7.7.2011 izglasoval dvig ključne obrestne mere za območje evra. Potem ko jo je aprila po skoraj dveh letih zvišal za 0,25 odstotne točke na 1,25 odstotka, naj bi jo sedaj dvignil na 1,5 odstotka. Proti koncu julija se je tako 6mEuribor približal dvema odstotkoma.

Dne 11.7.2011 je ECB najavila avkcijo dolgoročnega financiranja za zagotavljanje dolgoročnega refinanciranja, in sicer do desetega avgusta po fiksni obrestni meri 1,5 odstotka in s tem dala trgu jasen signal za želeno višino obrestnih mer za enomesečne vezave.

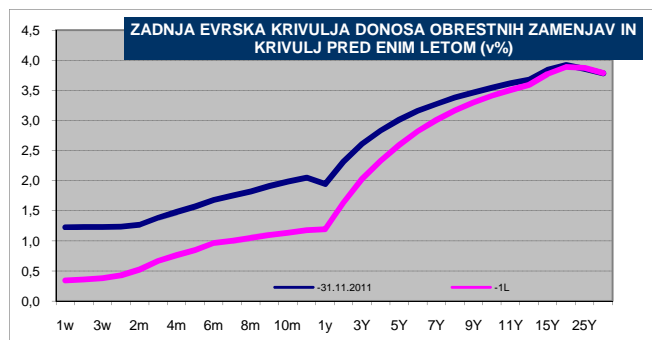
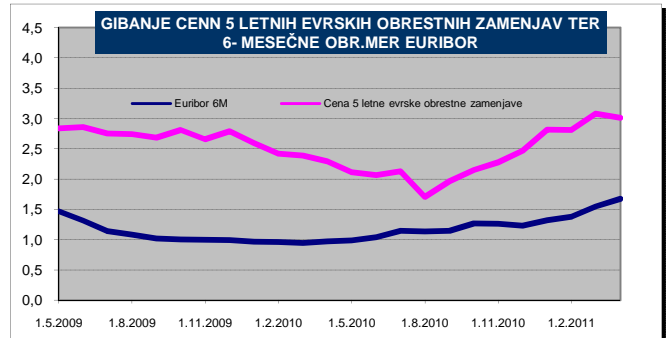
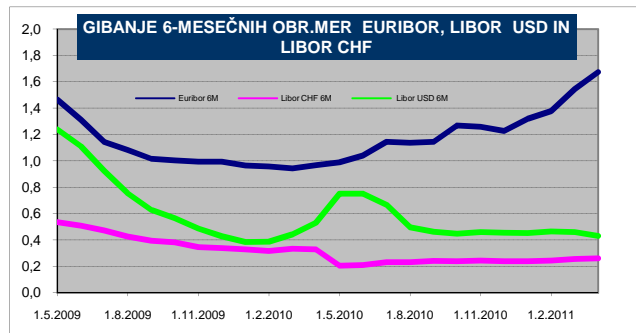
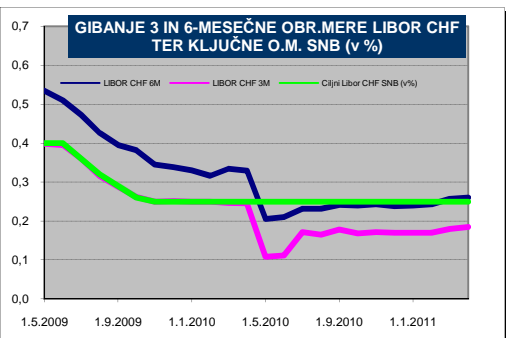
Tudi v julij se je nadaljeval pritisk na italijanski dolžniški trg. CDS na italijanske državne obveznice so se povečali za 50 bazičnih točk na 300 bazičnih točk. Razmik med donosi italijanskih državnih obveznicami in nemškimi državnimi obveznicami primerljive ročnosti je dosegel 300 bazičnih točk. Vlada pod vodstvom Silvia Berlusconi je sprejela reformo davčnega sistema, ki naj bi jo izvedli v treh letih. Reforma naj bi ozdravila javne finance in povrnila zaupanje vlagateljev v italijanske državne vrednostne papirje. Bonitetna hiša Moody's je za štiri stopnje - z Baa1 na Ba2 - znižala kreditno oceno Portugalske ter napovedala, da utegne oceno v prihodnje še znižati, saj se boji, da bo država potrebovala še en paket finančne pomoči.



Optimizem po odločitvi finančnih ministrov, da bo Grčija lahko črpala peti obrok posojila v okviru lani dogovorjenega mehanizma finančne pomoči, je zasenčilo opozorilo S&P pred tveganjem selektivnega bankrota Grčije. Bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) je z izjavo, da bi trenutno najbolj priljubljeni predlog za reševanje grške dolžniške krize pomenil degradacijo na najnižjo bonitetno oceno oziroma bankrot, vzela sapo mednarodnim poskusom reševanja finančne situacije Grčije. Dogovor o nadaljnji pomoči Grčiji pa je sprostila tečaj EURUSD in EURCHF.

Avstralska centralna banka je že sedmič zapored obdržala ključno obrestno mero nespremenjeno pri 4,75 odstotka, zaradi znakov upočasnjevanja gospodarske aktivnosti od Evrope do Kitajske.

Kitajska centralna banka je dvignila ključni obrestni meri za 0,25 odstotka. Gre že za tretje zvišanje letos, s katerim Kitajska hladi pregreto gospodarstvo in umirja inflacijo. Obrestna mera za enoletna posojila je višja za 0,25 odstotne točke in bo znašala 6,56 odstotka. Obrestna mera, plačana za depozite, je zvišana za enak odstotek in bo znašala 3,5 odstotka.



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

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.