

Kam greš, švicarski frank?

Slovenija

- ▶ V juniju slovenski borzni indeks, po majskem 8-odstotnem padcu, brez bistvene spremembe vrednosti
- ▶ Junij v znamenju skupščin slovenskih borznih družb; delničarji prenekaterih ostali brez dividend
- ▶ Merkur in Mercator ustavila aktivnosti v povezavi s strateškim povezovanjem; Merkur z novim nadzornim svetom in upravo
- ▶ Stopnja registrirane brezposelnosti aprila nespremenjena, indeks industrijske proizvodnje upadel za 3 odstotke

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Kitajska odpravila vezavo juana na ameriški dolar
- ▶ V Torontu je potekalo zasedanje voditeljev držav G20 na temo reševanja svetovne gospodarske krize
- ▶ Španija uspešno izdala državne obveznice
- ▶ Mednarodni denarni sklad odobril Grčiji dve milijardi posojila

Delniški trgi

- ▶ Ameriški indeks S&P 500 v juniju izgubil 5 odstotke, v drugem četrtletju letos pa 11,8 odstotka
- ▶ Nemški delniški indeks Dax junija brez spremembe vrednosti, v drugem letošnjem četrtletju izgubil zgolj 3 odstotke
- ▶ V amerškem kongresu dosegli dogovor o reformi finančnega sistema
- ▶ Na Balkanu v juniju najslabše hrvaški delniški indeks Crobex

Valute, surovine in kovine

- ▶ Evro v juniju brez bistvenene spremembe
- ▶ Švicarski frank se je močno ojačal nasproti evru. V juniju padec tečaja EURCHF za 1000 bazičnih točk
- ▶ Tečaj EURGBP po predstavitvi britanskega proračuna nižji
- ▶ Jen zabeležil manjši nihaj nasproti evru
- ▶ Cena zlata dosegla 1265 USD za unčo v juniju
- ▶ Zahodnoteksaška nafta z dobavo v juliju porasla na 74 dolarjev za sod

Obrestne mere

- ▶ Bonitetna agencija Fitch v juniju zmanjšala bonitetno oceno Španije iz AAA na AA+
- ▶ Evropska, Švicarska in Ameriška centralna banka se niso odločile za dvig ključne obrestne mere
- ▶ Evropske kratkoročne obrestne mere so v juniju nadaljevale rast, medtem ko so ameriške praktično stagnirale (6m USD Libor se gibal okrog vrednosti 0,75%)

Valutni pari	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
EUR/USD	1,2234	-0,58	-14,58	-0,58
EUR/CHF	1,3183	-7,22	-11,19	-7,22
EUR/GBP	0,8450	-0,12	-4,66	-0,12
EUR/JPY	108,14	-3,65	-18,85	-3,65
EUR/SEK	9,52	-0,98	-6,46	-0,98
EUR/RSD	104,36	1,66	8,86	1,66
EUR/HRK	7,19	-0,89	-1,37	-0,89

Surovine	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
NAFTA	75,50	3,65	-3,53	10,43
BAKER	6.515,00	-3,48	-13,13	31,17
ALUMINIJ	1.977,50	-0,65	-12,77	21,32
NIKELJ	19.679,00	18,04	34,92	253,75
ZLATO	1.241,35	1,39	13,29	34,08
SREBRO	18,55	0,98	10,22	36,70

Euribor	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,77	9,42	9,57	-30,21
6M	1,04	5,26	4,73	-20,72
3Y IRS EUR	1,57	-0,13	-29,91	-30,16
5Y IRS EUR	2,07	-1,85	-25,99	-27,70
7Y IRS EUR	2,48	-1,39	-22,54	-23,69
10Y IRS EUR	2,90	-0,46	-19,31	-19,72

Libor CHF	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,11	3,08	-55,63	-71,73
6M	0,21	2,44	-37,93	-58,82
3Y IRS CHF	0,80	1,90	-30,78	-30,48
5Y IRS CHF	1,22	-3,56	-27,72	-34,87

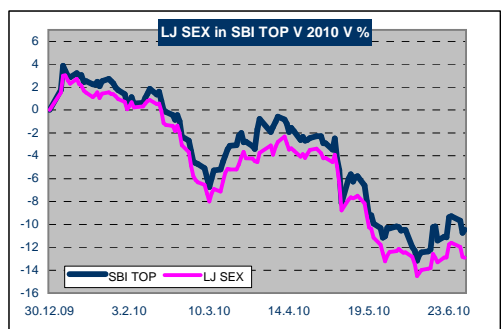
Glob. delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
DOW JONES	9.774,02	-3,58	-6,27
S&P 500	1.030,71	-5,39	-7,57
NASDAQ	1.739,14	-6,11	-6,51
DAX	5.965,52	0,02	0,14
FTSE-100	19.311,75	0,17	-17,98
NIKKEI-225	9.382,64	-3,95	-11,77
HANG SENG	20.128,99	1,84	-7,97
BOVESPA	60.935,90	-3,35	-11,16

SEE delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
SBI TOP	875,14	-0,85	-10,94
LJSEX	3.549,36	-0,74	-12,98
CROBEX	1.855,19	-6,61	-7,43
BELEX	634,00	-4,52	-4,48
SASX	932,60	-0,39	-11,44

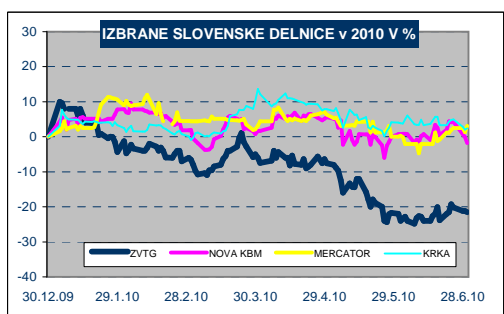
Trg obveznic	Donosnost državnih obveznic			
	1 leto	2 leti	3 leta	5 let
Nemčija	0,460	0,630	1,466	2,553
ZDA	0,306	0,629	1,817	2,977
UK	0,542	0,751	2,034	3,324

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 30.6.2010

Slovenija

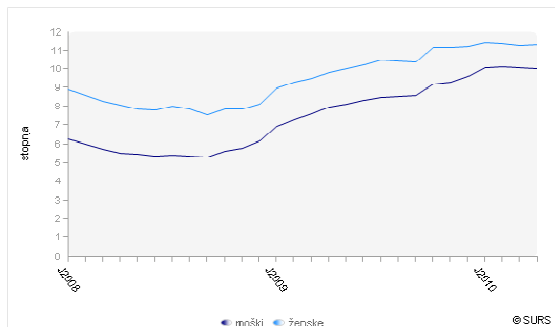


V juniju največ pridobila cena delnice Intereurope...



...Skupina Merkur z novo upravo.

Stopnja registrirane brezposelnosti po spolu



Slovenski delniški indeks LJSE Composite po močnem padcu v maju junija ni bistveno spremenil svoje vrednosti. Upad indeksa je znašal 0,7 odstotka, od začetka leta pa je indeks slovenskih delnic izgubil skoraj 13 odstotkov. Največji porast cene delnice je v juniju z 10-odstotnim skokom zabeležila Intereuroopa, sicer v letošnjem letu ena od najslabših delnic na ljubljanski borzi - od začetka leta je izgubila že preko 30 odstotkov svoje vrednosti. Pretekli mesec jo je najslabše odnesla delnica Luke Koper, ki je izgubila 4 odstotke.

Mesec junij je minil v znamenju skupščin najpomembnejših slovenskih podjetij. Na skupščini Zavarovalnice Triglav so se navkljub nasprotnemu predlogu o minimalnih dividendah odločili, da družba dividend letos ne bo izplačala. Triglav ima več kot 250 milijonov evrov bilančnega dobička iz prejšnjih let, kot razlog pa so navedli zagotavljanje kapitalne ustreznosti iz lastnih virov. Zavarovalnica Triglav je v prvem četrtletju letos ustvarila zavidljivih 14,7 milijona evrov čistega dobička.

Vroče je bilo tudi na skupščini Nove KBM, kjer se je uprava, navkljub objavljeni dividendni politiki ob javni prodaji delnic, s katero so se zavezali k izplačilu dela bilančnega dobička, odločila da letošnje leto dividend ne bo izplačevala. Neizplačilo dividend so utemeljili s priporočilom Banke Slovenije, ki je vsem slovenskim bankam predlagala, naj letos ne izplačajo dividend, pač pa krepijo kapital.

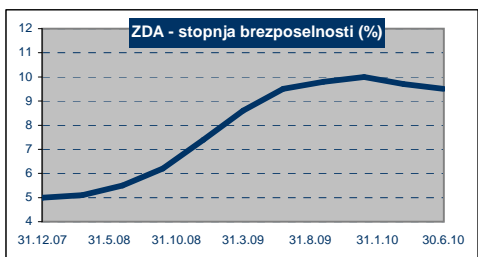
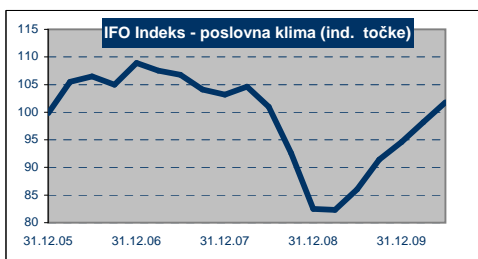
Zaradi sporazuma med lastniki, upravo in bankami o ohranitvi Merkurja kot celote sta se družbi Merfin in Mercator dogovorili, da bosta ustavili vse aktivnosti v zvezi s strateškim povezovanjem Mercatorja s trgovsko divizijo Merkur. Merkur se je znašel v nezavidljivem finančnem položaju, oslavljen zaradi gospodarske krize, še posebej na področju vezanem na gradbeništvo, in izčrpan zaradi managerskega prevzema izpeljanega leta 2007. Na skupščini delničarjev Merkurja, kjer so glavno vlogo prevzeli Sava in banke, so izvolili nov nadzorni svet, ki je nato opravil dogovorjeno kadrovske zamenjavo v vrhu skupine. Bine Kordež se umika z mesta predsednika uprave, z junijem na to mesto prihaja Bojan Knuplež, dosedanji direktor Big Banga. Trnova pot do finančnega zdravja in normalnega poslovanja Merkurja pa se s tem šele začinja.

Stopnja registrirane brezposelnosti je bila v aprilu 2010 enaka kot prejšnji mesec, 10,6-odstotna. V pomurski regiji se je po štirih mesecih znova znižala pod 20 %. Zniževanje števila delovno aktivnih oseb v gradbeništvo se tudi v aprilu 2010 ni ustavilo; v tem mesecu je upadlo približno še za 400. Znova pa se je zvišalo število delovno aktivnih oseb v naslednjih dejavnostih: zdravstvo in socialno varstvo, javna uprava in obramba, dejavnost obvezne socialne varnosti in strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti.

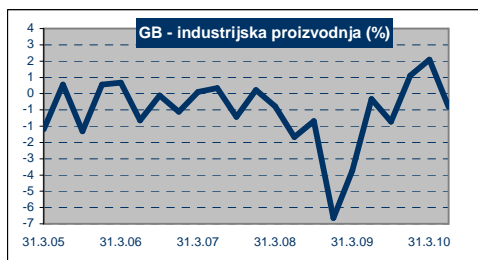
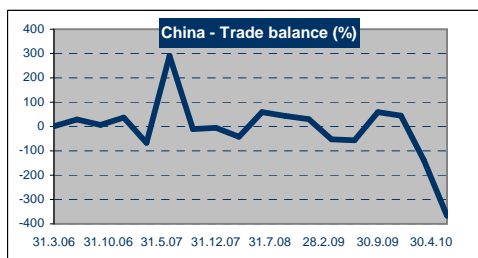
MAKROEKONOMSKI KAZALCI	2007	2008	2009	2010				Napoved
				Q1	Q2	Q3	Q4	
Nominalni BDP (v mrd EUR)	34,6	37,1	35,7					36,4
Realni BDP (v % yoy)	6,8	3,5	-7,8	-1,2				1,0
BDP na prebivalca (EUR)	17.123	18.367	17.657					17.866
Inflacija (povprečje leta v %)	3,6	5,7	1,0	1,7	1,9			1,5
Stopnja brezposelnosti 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	Sprememba od 1.1.2010	Polletna sprememba	Enoletna sprememba
Krka	65,50	-1,56%	2,41%	2,41%	-6,39%
Telekom Slovenije	98,00	-0,55%	-27,41%	-27,41%	-41,65%
Mercator	158,00	3,07%	3,14%	3,14%	-3,12%
Petrol	270,00	-1,53%	-15,17%	-15,17%	22,95%
Gorenje	12,75	1,27%	2,08%	2,08%	22,95%
Luka Koper	18,23	-4,05%	-24,04%	-24,04%	-25,65%
Intereuroopa	3,90	10,80%	-31,34%	-31,34%	-44,21%
Zavarovalnica Triglav	19,61	0,56%	-21,56%	-21,56%	-1,80%
Nova KBM	11,20	-2,61%	-1,84%	-1,84%	-1,50%

Svetovno gospodarsko okolje & politika



Kitajska sprostila vezavo juana na ameriški dolar...Je "azijski gigant" popustil pod pritiski ZDA in EU?



Kitajske oblasti so se odločile, da bodo sprostile vezavo juana na ameriški dolar ter s tem dovolile juanu svobodnejše gibanje glede na dolar. Pred tem so tečaj dve leti umetno vzdrževali na nespremenjeni ravni glede na dolar, kar je med zahodnimi državami povzročalo slabo voljo, saj so Kitajski očitali, da z namerno podcenjenim juanom cenijo svoje izvozno blago, s čimer naj bi odpravili blago ostalih držav iz trga, poleg tega pa s tem dražijo izvoz na Kitajsko. Za odpravo vezave naj bi se odločili zaradi izboljšanja gospodarskih razmer v domovini in širom sveta, čeprav analitiki menijo, da je dejansko Kitajska klonila pred pritiski ZDA in EU oz. naj bi bilo za to krivo neravnovesje povezano z visokim presežkom v plačilni bilanci Kitajske, ki dolgoročno ni vzdržno. Po mnenju analitikov naj bi bil juan podcenjen celo za 40 odstotkov, tako da bi ta novica lahko prinesla določene pozitivne posledice na trge. Kitajska je z intervencijo postavila tečaj domače valute na 6,7896 juanov za dolar, kar je največ po juliju 2005. Po mnenju kitajskih oblasti pa močnejši juan ne bo odpravil kitajskega zunanjetrgovinskega presežka z ZDA, poleg tega pa dodajajo, da se bo na grožnje ameriških oblasti ki grozijo z zakonodajo, ki bi mahinacije z valutami šteli med nezakonite, odzvala s protekcionističnimi ukrepi zaradi valutne politike. Fleksibilen tečaj in krepitev juana bosta vplivala na padec kitajskega izvoza in na krepitev kupne moči Kitajcev, kar naj bi dvignilo kitajski življenjski standard. V prihodnje ukrep kitajskih oblasti so se takoj pozitivno odzvali svetovni trgi.

V Torontu v Kanadi je potekalo zasedanje vodilnih držav t.i skupnost G 20. Glavni namen zasedanja je bil, kako ohraniti okrevanje svetovnega gospodarstva, brez povečevanja proračunskih primanjkljajev in zadolževanja. Veliko besed je bilo namenjenih kako postopati v primeru ukinitve stimulacijskih ukrepov. Ameriško stališče je, da še ni čas za umik teh ukrepov, saj je okrevanje gospodarstva še vedno počasno, vendar pa so se Američani (Timothy Geithner) v isti sapi zavzeli, da so za različne države primerne različne strategije. Angela Merkel je poudarila, da so si udeleženci enotni da je opustitev stimulacijskih ukrepov bistvenega pomena za zmanjšanje primanjkljajev, različna mnenja naj bi imeli le glede hitrosti opustitve stimulacijskih ukrepov. Skupni osnutek deklaracije, ki so jo podpisali pravi, da naj se v državah, kjer je to mogoče, proračunske stimulacije zaključijo že letos, v letu 2011 pa naj se začne izvajati gospodarski rasti prijazna fiskalna konsolidacija ki bi do leta 2013 prepolovila primanjkljaje in do leta 2016 stabilizirala vladni dolg.

Poslovno zaupanje v Nečiji, ki ga meri indeks IFO, je v juniju dosegel najvišji nivo v zadnjih dveh letih. Indeks se je povzpел iz majskega 101,5 na 101,8 indeksnih točk.

Nezaposlenost v evro območju je v aprilu dosegla najvišji nivo v zadnjih 12-ih letih. Znašala je 10,1 odstotek, kar je za 0,1 odstotno točko nad marčevsko stopnjo.

Stopnja brezposelnosti v ZDA se je maja, po petkovem poročilu ministrstva za delo, občutno znižala in sicer z 9,9 na 9,7 odstotka.

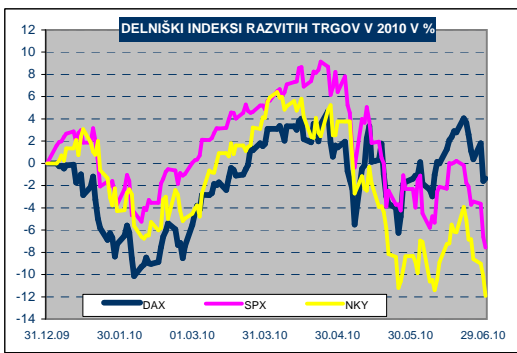
Švicarski indeks ZEW, ki meri klimo švicarskih poslovnežev se je krepko zmanjšal, in sicer iz 40,5 na 17,5 točke.

Britanska proizvodnja je v aprilu nepričakovano padla za 0,4 odstotka in tako vzpodbudila pričakovanja, da bo gospodarstvo tudi v drugem kvartalu okrevalo počasi. Pričakovanja glede britanske inflacije so dosegla dvoletni rekord.

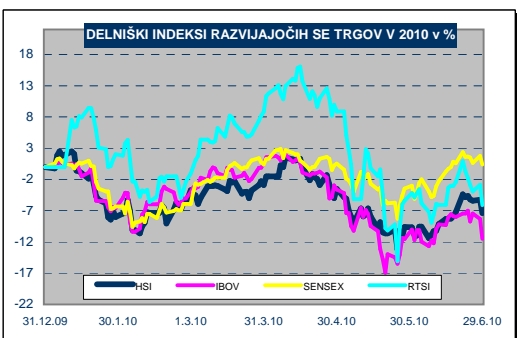
...v državah, kjer je to mogoče, naj proračunske stimulacije ukinejo že letos, v 2011 pa naj se začne izvajati gospodarski rasti prijazna fiskalna konsolidacija, ki bi do leta 2013 prepolovila primanjkljaje in do leta 2016 stabilizirala vladni dolg... Osnutek deklaracije, sprejete na zasedanju voditeljev držav G20 v Torontu.

Država	Ime podatka	Datum objave	Mesec za katerega je podatek objavljen	Napoved vrednosti	Predhodna vrednost
Evropska Unija	BDP	7.7.2010	Q1	0,20%	0,20%
Nemčija	Indstrijska naročila	7.7.2010	maj	0,50%	2,80%
Nemčija	Indeks ZEW	12.7.2010	julij		28,7
Velika Britanija	BDP	12.7.2010	Q1	0,30%	0,30%
ZDA	Inflacija	16.7.2010	junij	0,00%	-0,20%
ZDA	Novogradnje	20.7.2010	junij		0,593
Nemčija	IFO indeks	23.7.2010	julij		101,8
Japonska	Prodaja na drobno	28.7.2010	junij		2,80%
Švica	KOF indikator	30.7.2010	julij		0,0225

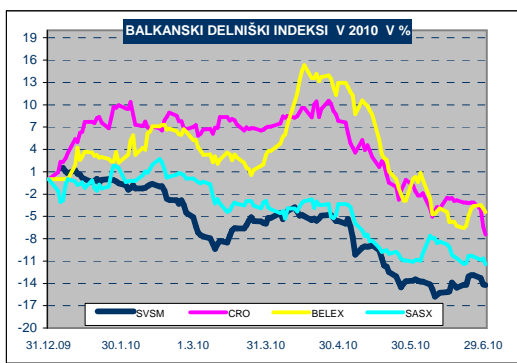
Delniški trgi



V drugem četrtletju letos kar 11,8-odstotni upad ameriškega delniškega indeks S&P 500...



...nemški delniški indeks Dax v drugem četrtletju le ob 3 odstotke.



Glavni ameriški delniški indeks S&P 500 je v juniju izgubil dobrih 5 odstotkov svoje vrednosti, v zaključen drugem četrtletju pa je upadel za 11,8 odstotka. Na pomembnejših zahodnih delniških trgih je moč opaziti izgubo zaupanja v vzdržno okrevanje svetovnega gospodarstva; med investitorji je ponovno prisoten strah pred recesijo z dvojnimi dnom. Poleg evropske dolžniške krize in ugibanj o zdravju globalnega gospodarstva je na ameriške delnice vplivalo nekaj slabih ameriških gospodarskih podatkov, predvsem z nepremičninskega trga in trga dela. Na pesimizem med vlagatelji nekaj časa opozarjajo tudi ameriški obvezniški trgi; donosnost 10-letne ameriške državne obveznice se je v zadnjem obdobju spustila pod 3 odstotke, kjer ni bila že od konca leta 2008, kar kaže na to, da se vlagatelji množično zatekajo v najvarnejše oblike naložb.

Nemški delniški indeks Dax jo je tokrat, do določene mere tudi zaradi izjemne slabitve evra nasproti dolarju, ki pomaga konkurenčnosti evropskega gospodarstva, odnesel dokaj dobro. V mesecu juniju je njegova vrednost ostala nespremenjena, medtem ko je v drugem četrtletju letošnjega leta izgubil 3 odstotke. Drugo četrtletje pa ni bilo prizanesljivo do angleškega FTSE; izgubil je skoraj 14 odstotkov. Delnice, ki sestavljajo indeks FTSE, so v več kot 50 odstotkih iz surovinskega, energetskega in finančnega sektorja, ki so obenem tudi sektorji, ki so najbolj na udaru, ko prevlada pesimizem glede stanja gospodarstva.

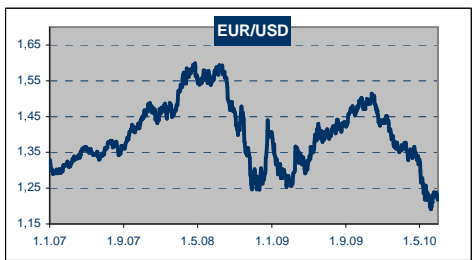
V ameriškem kongresu so dosegli dogovor o finančni reformi, ki med drugim predvideva ustanovitev močnega urada za zaščito potrošnikov, oblikovanje okvirja za likvidacijo finančnih podjetij, ki so v težavah, a brez ogrožanja celotnega sistema, ter vzpostavitev mehanizmov za nadzor nad zapletenimi finančnimi instrumenti. Kljub temu pa so se pri v finančnem sektorju veselili, saj so se pogajalci predstavnikega doma in senata dogovorili o končnem predlogu zakona o reformi finančnih regulacij, ki je dovolj zadržan, da ne bo preveč vplival na zmožnosti ustvarjanja velikih dobičkov finančnih institucij.

Med balkanskimi delniški indeksi je junija največji padec zabeležil hrvaški delniški indeks Crobex - izgubil je 6 odstotkov. Sledil mu je Belex s 4-odstotnim upadom, slovenski in bosanski nista spremenila vrednosti.

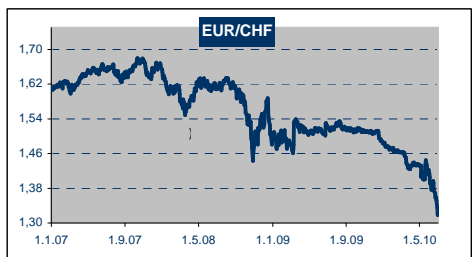
Delnice na razvitih zahodnih borzah trenutno upoštevajo močno upočasnitev globalnega okrevanja in s tem pritisk na bodoče dobičke podjetij. Vprašanje je, koliko časa lahko trenutna korekcija na delniških trgih še traja, oziroma, če se bodo trenutni strahovi med vlagatelji dejansko prenesli tudi v gospodarstvo. Historično gledano bi lahko bilo na delniških trgih pred nami še nekaj šibkih mesecev, ko pa bodo med vlagatelje ponovno prišla v ospredje dejstva da: evropske države, predvsem Španija, Irsko, Belgija, v zadnjem času niso imele težav z refinanciranjem dolga na finančnih trgih, se je Kitajska odločila sprostiti vezavo svoje valute na ameriški dolar, kar bi postoma moralo povečevati konkurenčnost globalnega gospodarstva, so se medbančne obrestne mere stabilizirale in neznanke glede reforme ameriškega finančnega sistema praktično ni več, bi lahko bili priča ponovnemu vzponu tečajev delnic. Kakorkoli, v naslednjih mesecih se bo pokazalo, ali bo gospodarsko okrevanje vzdržno in se nam obeta rast delnic na svetovnih trgih ali je pred nami drugi recesivni val in nadaljevanje nižanja vrednosti cen delnic.

Delniški indeks	Država	Zadnja vrednost	Sprememba od 1.1.2010	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %	Triletna sprememba v %
DAX	Nemčija	5.965,52	0,14%	0,14%	24,1%	-25,5%
S&P500	ZDA	1.030,71	-7,57%	-7,57%	12,1%	-31,4%
NIKKEI 225	Japonska	9.382,64	-11,04%	-11,04%	-5,8%	-48,3%
HANG SENG	Kitajska	20.129,00	-7,97%	-7,97%	9,5%	-7,5%
BOVESPA	Brazilija	60.935,90	-11,16%	-11,16%	18,4%	12,0%
RTS	Rusija	1.339,35	-7,29%	-7,29%	59,4%	-29,4%
SENSEX	Indija	17.700,90	1,35%	1,35%	22,1%	20,8%
LJSEX	Slovenija	3.551,39	-12,93%	-12,93%	-16,7%	-66,4%
BELEX	Srbija	634,45	-4,42%	-4,42%	11,4%	-77,6%
CROBEX	Hrvaška	1.855,19	-7,43%	-7,43%	-2,2%	-61,6%
SASX	Bosna	932,60	-11,44%	-11,44%	-10,4%	-78,6%

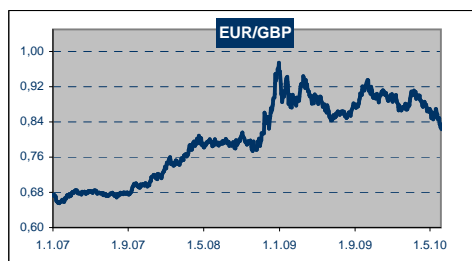
Valute, surovine in kovine



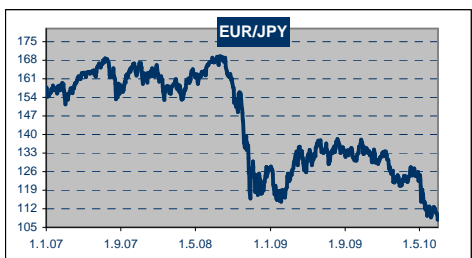
EUR/USD			
min	max	net.chg	%chg
1,1923	1,2389	-0,0466	3,91



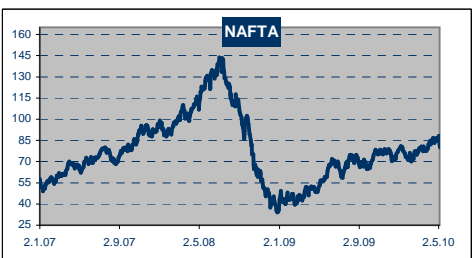
EUR/CHF			
min	max	net.chg	%chg
1,3184	1,4149	-0,0965	7,32



EUR/GBP			
min	max	net.chg	%chg
0,8091	0,8360	-0,0269	3,32



EUR/JPY			
min	max	net.chg	%chg
107,98	112,84	-4,8600	4,50



NAFTA			
min	max	net.chg	%chg
72,84	78,82	-5,98	8,21



ZLATO			
min	max	net.chg	%chg
1207	1257	-50,25	4,16

Tečaj EURUSD v mesecu juniju ni bil podvržen velikim spremembam in se je gibal okoli tečaja 1,22 dolarja za evro. Bistvenih sprememb ni bilo, četudi so bili objavljeni nekateri podatki, ki vendarle kažejo na to, da se gospodarska rast tudi v ZDA počasi postavlja na trde temelje. Bistvenih sprememb pa tudi ni bilo v Evropi, tako da se po drugi strani tečaj EURUSD ni mogel bistveno spreminjati zaradi ohranjanja stanja v Evropi. Kljub vsemu pa ostaja dolar relativno močen in tečaj nizek.

Tečaj EURCHF je v mesecu juniju zabeležil močen padec, ki mu je botrovala predvsem nezmožnost švicarske centralne banke, da obdrži višji tečaj in na ta način s šibko domačo valuto pomaga izvoznikom. Analitiki ugotavljajo, da je za močen švicarski frank delno kriva tudi kriza v evroomočju, tako da ne izključujejo možnosti zvišanja tečaja EURCHF, v kolikor bi prišlo do umiritve krize v Evropi. Švicarska centralna banka ob tem ugotavlja, da se v Švici napihuje tudi nepremičninski balon, kar ima lahko dolgoročne posledice za švicarsko valuto.

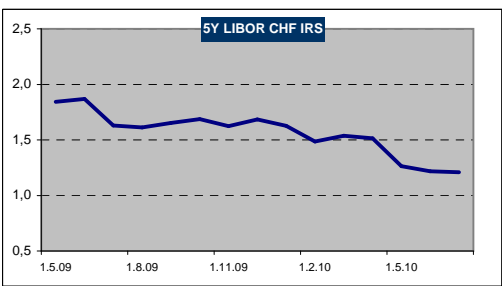
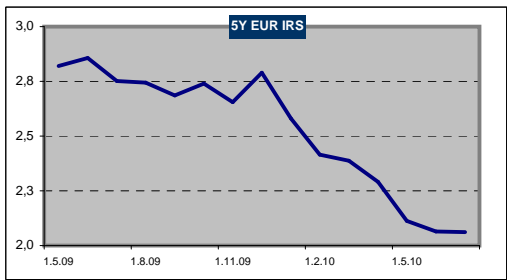
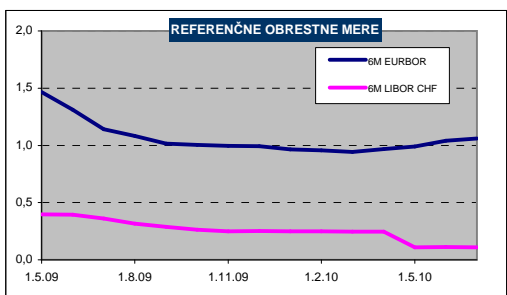
Po ustoličenju nove konzervativne vlade se v Veliki Britaniji stvari počasi umirjajo, kar se čuti tudi na valutnih trgih. Po predstavitvi novega proračuna s strani finančnega ministra Osbournea, se je pričel trend krepitve britanskega funta, še posebno nasproti evru. Britanska centralna banka se sicer ni odločila za dvig ključne obrestne mere, četudi je en član Sveta banke glasoval za dvig, vendar to ni prispevalo k umiritvi tečaja EURGBP na relativno visoki ravni. Gibanje tečaja EURGBP pa je seveda povezano tudi s krizo v Evropi.

Valutni par EURJPY je v mesecu juniju zabeležil manjši nihaj in končal skoraj na enaki vrednosti kot ob začetku meseca. Slabitev jena nad 112 jenov za evro je predvsem posledica objave podatka o majski deflaciji na Japonskem, ki je znašala 1.2%na letni ravni. Do ponovne krepitve pa je prišlo po objavi japonske maloprodaje, ki se je povečala za preko 2.8%, kar pa je bilo vendarle manj od napovedi analitikov. Jen še vedno ostaja valuta, v kateri se vlagatelji zadolžujejo, z namenom plasiranja sredstev v visokodonosno premoženje, predvsem deonominirano v AUD in NZD.

V maju je cena nafte zaradi močne krepitve dolarja in skrbi glede upočasnitve globalne gospodarstva upadla za 14 odstotkov, kar je predstavljal največji upad v zadnjih 18 mesecih. V juniju je potem cena nafte malenkostno okrevala in se povzpela za 4 odstotke. Povpraševanje po nafti v razvijajočih državah ostaja še naprej močno, v državah OECD pa je opazno zmanjšanje povpraševanja. Visoke zaloge nafte in visoke proizvodne kapacitete držav OPEC-a ter pesimizem med vlagatelji na finančnih trgih trenutno ne dajejo velike možnosti za kratkoročno rast črnega zlata.

Tečaj unče zlata je v juniju ponovno dosegel nov zgodovinski vrh pri vrednosti 1265 dolarja za unčo. Analitiki sicer ocenjujejo, da je zlato pridobilo predvsem zaradi varnosti naložbe, poleg ameriškega dolarja kot varnega zatočišča. Po dosegu vrha, se je zlato ponovno pričelo ceniti, vendar konkretnjšega padca ni doseglo, kar analitiki pripisujejo predvsem še vedno prevladujočemu strahu pred prevelikimi nihanjem valutnih parov, predvsem dolarja nasproti najpomembnejšim svetovnim valutam.

Obrestne mere



Bonitetna agencija Fitch je v juniju zmanjšala oceno kreditne sposobnosti Španiji iz AAA na AA+. Donosi 5 letnih državnih obveznic so porasli iz 3,2 na 3,9 odstotka. Čeprav so španski problemi daleč manj akutni kot Grški (Španija ima po evropskih standardih sorazmerno majhen javni dolg), je španska vlada porabila veliko energije za preprečevanje trgov, da lahko svoje finance ponovno stabilizira.

Evropski izvoz je tudi v aprilu rasel, toda slabe razmere na trgu delovne sile še vedno preprečujejo pritiske za zvišanje plač. ECB je tudi v juniju ključno obrestno mero pustila pri enem odstotku.

Predsednik švicarske centralne banke g. Hilderbrand je v juniju večkrat ponovil, da so deflatorni pritiski v glavnem izginili. Tudi švicarska ključna obrestna mera je ostala nespremenjena (0,25%). Po Bloombergovih napovedih naj bi se dvig zgodil v zadnjem letošnjem kvartalu.

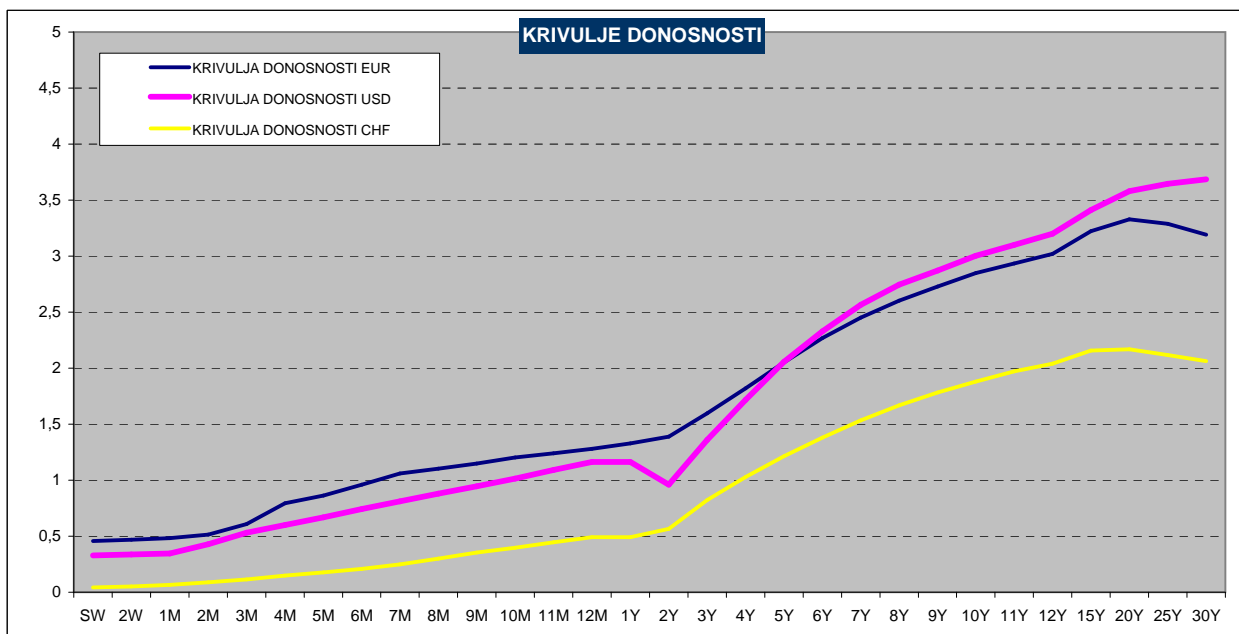
Turška centralna banka je tudi v juniju že sedmi mesec zapored pustila ključno obrestno mero pri 7 odstotkih. Finančni trgi pričakujejo, da bo turška centralna banka v avgusta prva dvignila obrestno mero, in sicer za 25 bazičnih točk.

Velik padec ameriške prodaje na drobno v mesecu maju, ki je bil objavljen v juniju in padec potrošniških cen na 44-letno dno sta zmanjšala možnost, da bo privatna potrošnja pogon ameriške gospodarske rasti. Kljub občutnemu padcu prodaje na drobno, pa se je okrepil indeks potrošniškega zaupanja, ki ga meri univerza Michigan, in sicer iz 73,6 na 75,5. Ključna obrestna mera tudi v juniju ostaja pri 0,25 odstotkih.

Britanska potrošniška inflacija se je končno začela dvigovati in tako začela slediti potrošniškim cenam. Ključna obrestna mera pa ostaja pri 0,5 odstotkih.

Kitajska centralna banka je objavila da bo prekinila navezo kitajskega juana na ameriški dolar, kar je na finančne trge kratkoročno prineslo veliko evforije. Spodbuden podatek je tudi s področja inflacije, saj je leta preseгла ciljne 3 odstotke. Ker pa so bile cene leto dni nazaj zelo nizke, ni nobene potrebe po zategovanju monetarne politike, so prepričani monetarni politiki. Kapital je obe novici sprejel z optimizmom saj so se neposredne tuje naložbe v Kitajsko povečale za 27,5 odstotka glede na enako obdobje lani.

Tajvan je v maju zabeležil 57,9 odstotno rast izvoza glede na april, kar je dober znak okrevanja svetovnega gospodarstva. Največji trgovinski partner Tajvana je Kitajska.



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.