

Ameriški dolar letos že ob več kot 10% nasproti evru

Slovenija

- ▶ Slovenski borzni indeks SBITOP po marčevskem porastu vrednosti aprila upadel za 5,3 odstotka
- ▶ Dokapitalizacijska cena delnic Nove KBM 8 evrov, uprava zbrala 104 milijone evrov svežega kapitala
- ▶ Pivovarna laško po izgubi v letu 2009 tudi z izgubo v letu 2010
- ▶ Skupina Petrol uspešno v prvem četrtletju letošnjega leta
- ▶ Intereuropa v letu 2010 ustvarila skoraj 40 milijonov evrov izgube, delnica aprila upadla za 30 odstotkov
- ▶ Bonitetna ocena Slovenije zaenkrat nepremenjena

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Španija uspešno prodala triletno državne obveznice
- ▶ Inflacija v evro območju je v marcu znašala 2,7 odstotka na letni ravni
- ▶ Bonitetna agencija Moody's je znižala bonitetno oceno Portugalski na Baa1
- ▶ Ameriška industrijska proizvodnja se je v marcu povečala za 0,8 odstotka

Delniški trgi

- ▶ Kvartalni rezultati podjetij ponovno presegli pričakovanja
- ▶ Zvišanje ključne obrestne mere v Evropi
- ▶ Na Balkanu spet negativno

Valute, surovine in kovine

- ▶ Dolar popuščal zaradi divergentne monetarne politike evropske in ameriške centralne banke
- ▶ Švicarski frank močnejši, tečaj EURCHF okoli 1,28 CHF za EUR
- ▶ Britanski funt popustil nasproti evru. Razlogi tudi na strani evra
- ▶ Jen popustil nasproti najpomembnejšim svetovnim valutam
- ▶ Unča zlata rekordno visoko
- ▶ Nafta zaradi nemirov v arabskem svetu vedno dražja

Obrestne mere

- ▶ Evske obrestne mere so v aprilu dosegle nove rekorde
- ▶ Evropska inflacija merjena na letni ravni je dosegla 2,7 odstotka
- ▶ Zaradi pričakovanega dviga evropske ključne obrestne mere porasle evrske referenčne obrestne mere.
- ▶ Agencija Moody's znižala dolgoročno bonitetno oceno Portugalske.
- ▶ Člani angleške centralne banke glasovali proti dvigu ključne obrestne mere
- ▶ Stroški kreditnega zavarovanja japonskega državnega dolga so v aprilu začeli padati

Valutni pari	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
EUR/USD	1,4799	4,48	10,63	11,31
EUR/CHF	1,2819	-1,48	2,65	-10,49
EUR/GBP	0,8865	0,34	3,42	1,96
EUR/JPY	120,20	2,05	10,65	-3,60
EUR/SEK	8,9400	-0,12	-0,46	-7,20
EUR/RSD	98,92	-4,34	-6,61	-0,38
EUR/HRK	7,3618	-0,15	-0,25	1,42

Surovine	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
NAFTA	127,69	8,28	35,51	47,91
BAKER	417,90	-3,07	-6,41	23,29
ALUMINIJ	2758,75	-5,07	12,11	23,99
NIKELJ	26075,00	2,9%	8,4%	2,3%
ZLATO	1563,60	9,34	10,16	32,71
SREBRO	47,95	27,53	55,38	157,93

Euribor	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	1,385	11,78	37,67	108,90
6M	1,675	8,34	36,51	73,04
3Y IRS EUR	2,61	-2,03	35,68	52,25
5Y IRS EUR	3,00	-2,66	21,65	30,95
7Y IRS EUR	3,27	-2,83	13,45	19,55
10Y IRS EUR	3,53	-3,00	7,14	11,66

Libor CHF	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,185	2,78	8,82	-24,74
6M	0,260	1,30	9,09	-21,01
3Y IRS CHF	1,19	-0,04	51,27	10,47
5Y IRS CHF	1,71	2,67	25,92	13,04

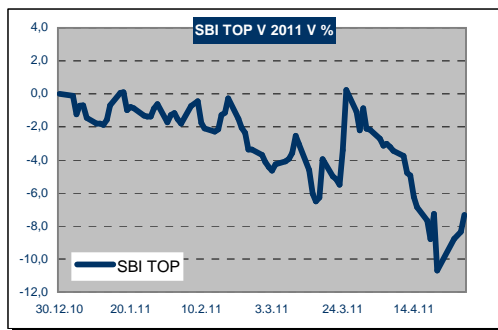
Glob. delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
DOW JONES	12.810,54	3,98	10,65
S&P 500	1.363,61	2,85	8,43
NASDAQ	2.404,08	2,78	8,40
DAX	7.514,46	6,72	8,68
FTSE-100	22.417,96	3,18	11,13
NIKKEI-225	9.849,74	0,97	-3,71
HANG SENG	23.720,81	0,82	2,98
BOVESPA	66.132,86	-3,58	-4,58

SEE delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
SBI TOP	788,10	-5,32	-7,32
CROBEX	2.233,97	-2,47	5,83
BELEX	745,58	-1,75	14,39
SASX	1.045,66	-5,33	10,76

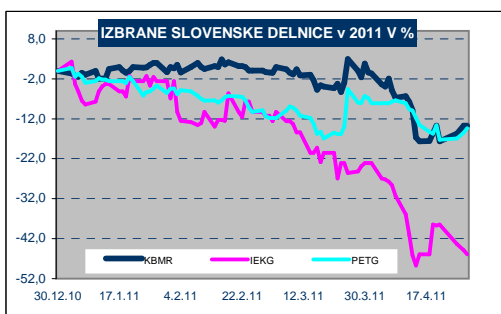
Trg obveznic	Donosnost državnih obveznic			
	1 leto	2 leti	3 leta	5 let
Nemčija	1,334	1,721	2,476	3,112
ZDA	0,164	0,557	1,855	3,164
UK	0,686	1,012	2,049	3,376

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 30.4.2011

Slovenija

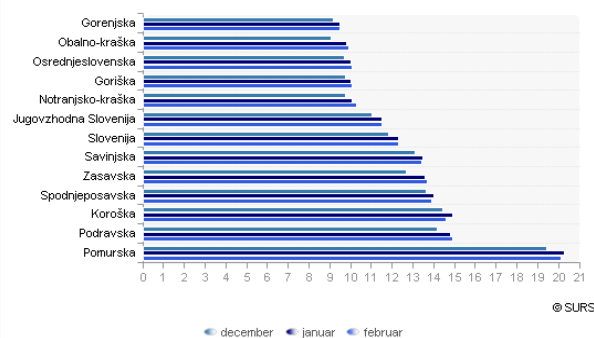


Slovenske delnice ob nizki likvidnosti nadaljujejo pot navzdol...



...bonitetna ocena Slovenije zaenkrat ostaja stabilna.

Stopnja registrirane brezposelnosti po regijah (12/2010 - 2/2011)



Aprila je slovenski borzni indeks SBI TOP zabeležil kar 5,3-odstotni padec vrednosti. Glavna poraženka je bila delnica Intereuropske, ki je aprila izgubila 30 odstotkov svoje vrednosti. Intereuropa je sredi aprila objavila letno poročilo v katerem je razkrila, da je lani pridelala skoraj 40 milijonov evrov izgube. Soliden upad vrednosti je zabeležila tudi delnica Nove KBM, ki je izgubila 13 odstotkov. Vodstvo NKBM je določila ceno za dokapitalizacijo banke, ki znaša 8 evrov za delnico. Med večjimi poraženkami so bile tudi delnice Petrola, Zavarovalnice Triglav in Gorenja, ki so pretekli mesec izgubile po 8 odstotkov.

Uprava Nove KBM, ki jo vodi Matjaž Kovačič, je ceno dokapitalizacijske delnice določila pri osmih evrih za delnico oziroma na skrajni spodnji meji razpona, ki je bil prvotno določen med 8 evrov in 10,5 evra za delnico. Posledično je tako Nova KBM z dokapitalizacijo zbrala 104 milijone evrov svežega kapitala, medtem ko bi v primeru prodaje vseh delnic po zgornji meji cenovnega razpona dobila dobrih 30 milijonov evrov več. Svež kapital bo namenjen za zagotavljanje zahtev glede kapitalske ustreznosti in za krepitev pozicije na slovenskem in širitev na trge JV Evrope. Z novo izdanimi delnicami Nove KBM se bo trgovalo na Ljubljanski in Varšavski borzi.

Skupina Pivovarna Laško je v minulem letu dosegla 306,4 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je bilo za dobrih šest odstotkov oziroma 20,6 milijona evrov manj kot leta 2009. Čista izguba se je v lanskem letu zmanjšala za skoraj 84 odstotkov na 25,8 milijona evrov. Ob tem velja opozoriti, da so v precejšnji meri k izgubi v letu 2009 prispevali astronomski odpisi posojil in vrednosti naložb.

Preliminarne rezultate za prvo četrtletje letošnjega leta je objavila Skupina Petrol. Po prvi oceni v prvih treh mesecih leta 2011 so prodali 547 tisoč ton proizvodov iz nafte, kar je 8 % več kot v enakem obdobju lanskega leta in 3 % več kot je bilo planirano. Realizirali so 109,9 mio EUR prihodkov od prodaje trgovskega blaga, kar je 3 % več kot v enakem obdobju leta 2010. Skupina Petrol je po oceni v prvih treh mesecih 2011 realizirala preko 9 mio EUR čistega poslovnega izida, kar je dvakrat več kot v prvih treh mesecih leta 2010, ko ga je bilo 4,4 milijona evrov.

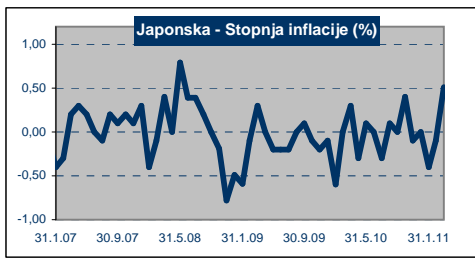
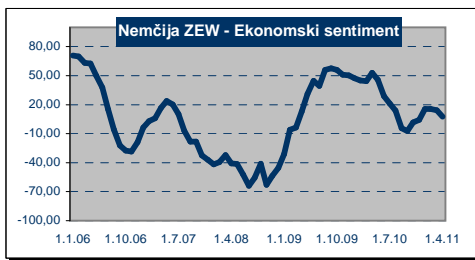
Koncern Intereuropa je v letu 2010 ustvaril 190,6 milijona evrov prihodkov od prodaje, kar je podobno kot leto prej. Čista izguba je znašala 39,2 milijona evrov. Izguba iz poslovanja koncerna je v letu 2010 znašala 27,2 milijona evrov, na kar so po pojasnilih vodstva bistveno vplivali visoki prevrednotovalni poslovni odhodki zaradi izkazovanja sredstev po poštenih vrednostih in s tem povezanih slabitev nepremičnin. Brez tega bi dobiček iz poslovanja znašal 7,5 milijona evrov. Najbolj uspešni so bili sicer na področju kopenskega prometa, kjer so dosegli za 11 odstotkov višje prihodke od prodaje.

Bonitetna hiša Dun & Bradstreet bonitetne ocene Slovenije aprila ni spreminjala. Slovenija ohranja prvo mesto v regiji in ostaja v kategoriji držav z nizkim tveganjem. Rating je še vedno označen kot stabilen, prav tako pa ni pristavka o nazadovanju ali krepitvi D & B pričakuje zmerno pospešeno rast domačega bruto proizvoda, ki naj bi se v letu 2011 povišal za dva, v letu 2012 pa za 2,4 odstotka. Problem ostaja domače povpraševanje, kjer kljub rasti v Sloveniji ni opaziti optimizma, pravi bonitetna hiša in izpostavlja tudi banke, ki težko dajejo posojila za investicije.

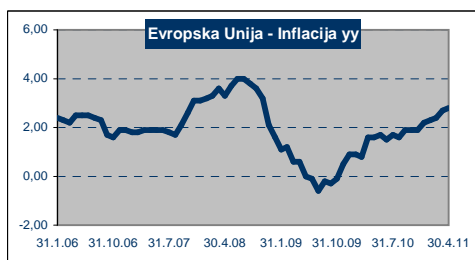
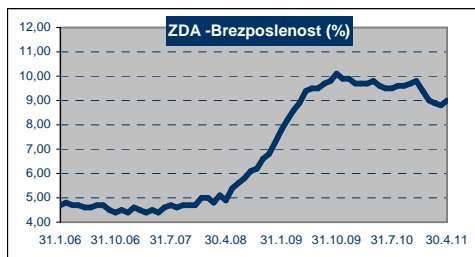
MAKROEKONOMSKI KAZALCI	2008	2009	2010	2010				Napoved
				Q1	Q2	Q3	Q4	
Nominalni BDP (v mrd EUR)	37,3	35,4	36,1					36,8
Realni BDP (v % yoy)	3,7	-8,1	1,2					2,2
BDP na prebivalca (EUR)	18.450	17.331	17.597					18.052
Inflacija (povprečje leta v %)	5,7	0,9	1,8	1,5				2,2
Stopnja brezposelnosti v %	6,7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

DELNICE	Zadnja vrednost	Mesečna sprememba v %	Sprememba od 1.1.2011 v		Enoletna sprememba v %
			%	v %	
Krka	59,50	-0,83%	-5,48%	-5,41%	-13,77%
Telekom Slovenije	75,00	-7,41%	-12,79%	-24,44%	-35,90%
Mercator	169,45	-3,17%	7,45%	2,70%	4,01%
Petrol	233,00	-8,09%	-14,34%	-12,58%	-20,00%
Gorenje	11,00	-8,33%	-18,46%	-16,98%	-20,00%
Luka Koper	13,50	0,00%	-24,11%	-16,20%	-36,32%
Intereuropa	2,11	-29,67%	-45,90%	-47,90%	-37,01%
Zavarovalnica Triglav	16,00	-8,57%	-9,12%	-0,37%	-30,74%
Nova KBM	8,80	-13,39%	-13,73%	-13,98%	-26,97%

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"Visoka brezposelnost v razvitih državah ter varčevalni ukrepi, ki smo jim priča ponekod v Evropi, bodo še naprej spodbujali protekcionistične ukrepe..." Pascal Lamy, generalni direktor WTO



"Rezultati kažejo na vedno večjo zaskrbljenost med proizvajalci po cunamiju...nekatera podjetja so v cunamiju izgubila tovarne, medtem ko je moralo veliko drugih ustaviti proizvodnjo zaradi hudih motenj v dobavni verigi..." Joko Takeda, ekonomist pri družbi Mitsubishi Research Institute

EU: Cene pri evropskih proizvajalcih so se v marcu po revidiranem podatku dejansko povečale za 1,3 odstotka, kar je za 0,2 odstotni točki nad pričakovani analitikov. Nerevidiran podatek je sprva kazal na 0,8 odstotno rast cen. Na letni ravni je revidirana rast znašala 5,9 odstotka, kar je za 0,7 odstotne točke manj, kot je znašala rast v nerevidiranem podatku. Evropska industrijska naročila so se v februarju povečala, in sicer za 0,69 odstotka, kar je manj od pričakovanj in za 0,8 odstotne točke več kot v preteklem mesecu. Inflacija v evro območju merjena na letni ravni je v marcu znašala 2,7 odstotka, kar je višje od pričakovanj. Inflacijo se je zvišala predvsem na račun višjih cen energije in surovin. Dejanska inflacija je za 0,1 odstotno točko prehitela napovedano in je krepko nad lanskoletno letno inflacijo, ki je znašala 1,6 odstotka. Zvišala se je tudi osnovna inflacije, ki ne vsebuje cen hrane in energije, in sicer iz 1,1 na 1,5 odstotka. Španija je na avkciji uspešno prodala triletna obveznice, s čimer je zbrala 4,13 milijarde evrov. Pri tem je ponudila nižjo donosnost kot na zadnji taki dražbi. Španija je dolgoročne državne dolžniške papirje prodala po povprečni obrestni meri 3,57 odstotka, medtem ko je zahtevana donosnost na zadnji podobni avkciji v začetku marca znašala 3,59 odstotka. Da zaupanje v Španijo še obstaja, je dokazalo tudi povpraševanje po obveznicah, saj je dvakrat presegle ponudbo. Nekateri strokovnjaki pa so celo prepričani, da se Španiji ne bo uspelo izvit iz dolžniškega primeža. Pri tem izpostavljajo ukrepe te države, kot so dvig davkov, znižanje plač v javnem sektorju in zvišanje starosti, potrebne za upokojitev. Bonitetna agencija Moody's je znižala bonitetno oceno za dolgoročni portugalski državni dolg za eno stopnjo na Baa1. Moody's je sporočil, da je glavni razlog za znižanje ocene povečana politična, proračunska in gospodarska negotovost, ki povečuje tveganje, da vlada ne bo uspela doseči svojih ambicioznih ciljev glede znižanja primanjkljaja v obdobju do leta 2014. Na trgu se krepki prepričanje, da bo morala Portugalska podobno kot Grčija in Irska zaprositi za mednarodno finančno pomoč.

Nemčija: Obseg industrijskih naročil v Nemčiji se je februarja glede na januar zvišal za 2,4 odstotka. Rast je bila večja od pričakovanj analitikov, ki so napovedovali 0,5-odstotno rast. Ministrstvo je tudi popravilo podatke o mesečni rasti v januarju, in sicer z 2,9 na 3,1 odstotka. Obseg domačih naročil se je povečal za 2,6 odstotka, obseg naročil iz tujine pa za 2,3 odstotka. Pri tem so se naročila iz območja evra povečala za 3,2 odstotka. Obseg industrijskih naročil v prvih dveh mesecih letos se je glede na enako lansko obdobje povečal za 18,3 odstotka. Iz Nemčije poročajo o padcu indeksa IFO, ki meri poslovno klimo, in sicer iz 111,1 na 110,4 točke. Nemška poslovna morala je že drugič zaporedoma padla, potem ko je v februarju dosegla svoj vrh. Podatek kaže, da se tempo rasti nemškega gospodarstva približuje svojemu vrhu. Presežek v nemški trgovinski bilanci je v februarju znašal 11,4 milijarde Evrov. Izvoz se je v tem obdobju povečal za 2,7 odstotka, še v januarju se je znižal za odstotek. Podatek o izvozu je presenetil analitike, ki so pričakovali le 1,5 odstotno rast. Uvoz se je v februarju tudi nepričakovano povečal in sicer za 3,7 odstotka, kar je za 1,4 odstotne točke več kot v januarju. Analitiki so napovedovali 0,8 odstotno rast.

ZDA: Ameriški industrijska proizvodnja se je v marcu povečala za 0,8 odstotka kar je za 0,3 odstotne točke več kot v februarju. Močno se je povečala proizvodnja trajnih dobrin. Prodaja v ameriških trgovskih verigah se je povišala za 0,3 odstotka na tedenski in za 3 odstotke na letni ravni. Ameriški nepremičninski trg je v marcu porasel. Število prodanih enodružinskih je poraslo za 11 odstotkov, vendar je število lastnikov nepremičnin še vedno najnižje po letu 1960. Trg novih nepremičnin tekmuje s trgov z že preprodanih hiš hkrati pa je prizadet zaradi vse manjše gradnje novih hiš saj so nepremičninski investitorji zaradi slabih gospodarskih pogojev zelo previdni. Indeks, ki meri razpoloženje ameriških lastnikov hiš je v aprilu padel za eno točko, in sicer iz 17 na 16 točk. Vzrok je nadaljevanje padanja cen nepremičnin, in sicer skoraj v vseh delih države. Indeks tako ostaja v pesimističnem območju. Vrednosti indeksa nad 50 točk pomeni, da so lastniki optimistični glede prodajnih možnosti. Dodatno zaskrbljenost povzroča dejstvo, da je pomlad najbolj živahno obdobje trgovanja z nepremičninami.

JP: Zaupanje japonskih podjetij se je po potresu in cunamiju, ki je državo prizadel 11. marca, poslabšalo, podjetja so pesimistična tudi glede naslednjih treh mesecev. Centralna banka je prve rezultate raziskave Tankan, ki zajema mnenje več kot 11.000 podjetij, za marec objavila v začetku aprila, kasneje pa je objavila popravljen verzijo, v kateri je upoštevala odgovore podjetij po tragediji. Kazalec zaupanja velikih proizvajalcev se je potem, ko je po cunamiju upadla zasebna potrošnja in je bila motena proizvodnja v tovarnah, znižal s sedmih na šest točk.

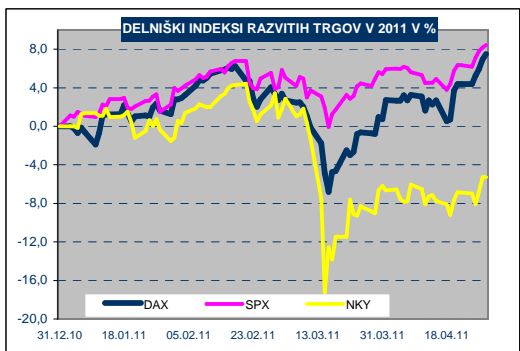
CH: Nezaposelnost v Švici je v marcu znašala pričakovanih 3,3 odstotka, kar je za 0,1 odstotno točko manj kot v februarju.

GB: Britanska prodaja na drobno je v marcu nepričakovano porasla, spodbujena je bila z višjo prodajo hrane. Britansko gospodarstvo ostaja še vedno krhko, kar ne dopušča možnosti da bi britanska centralna banka spremenila svoje mnenje o dvigu ključne obrestne mere.

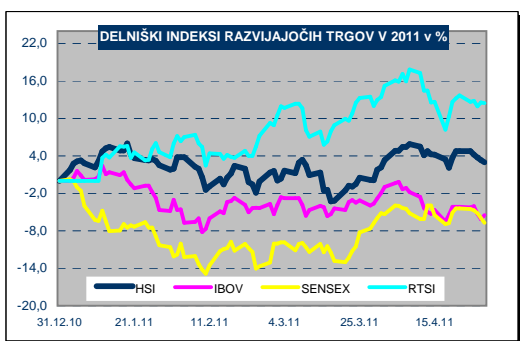
BRIC: Hrvaški zunanji dolg je konec lanskega leta znašal 45,8 milijard evrov, kar je 1,2 milijarde evrov več kot konec leta 2009. Del zvišanja, okoli 800 milijonov evrov, je po navedbah centralne banke posledica medvalutnih in podobnih prilagajanj. Povečevanje obsega svetovnih trgovinskih tokov se bo letos nekoliko upočasnila. Potem ko je bila rast svetovne trgovine lani 14,5-odstotna, kar je največji skok po letu 1950, bo namreč letos znašala 6,5 odstotka. Cene hrane na svetovni ravni so marca prvič po osmih mesecih padle. Indeks hrane, ki ga izračunava Organizacija Združenih narodov za hrano in kmetijstvo (FAO), se je marca glede na februar spustil za 2,9 odstotka na 230 točk. To pa je še vedno 37 odstotkov nad ravni, ki jo je indeks zabeležil marca lani. Indeks, ki v številnih državah spremlja mesečne spremembe cene za košarico ključnih živil.

Država	Ime podatka	Datum objave	Mesec za katerega je podatek objavljen	Napoved vrednosti	Predhodna vrednost
Nemčija	CPI mm	11.05.2011	april	0,20%	0,20%
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja	12.05.2011	marec	0,80%	-1,20
EU	Industrijska proizvodnja	12.05.2011	marec	0,30%	0,40%
ZDA	Prodaja na drobno	12.05.2011	april	0,60%	0,40%
Nemčija	ZEW indeks	17.05.2011	maj		7,60
Japonska	Tankan	17.05.2011	maj		-13
Švica	ZEW indeks	19.05.2011	maj		8,80
Nemčija	BDP qq Q1	24.05.2011	Q1		
Nemčija	Ifo indeks	24.05.2011			110,4
ZDA	Nove bivalne kapacitete	24.05.2011	april		0,30%

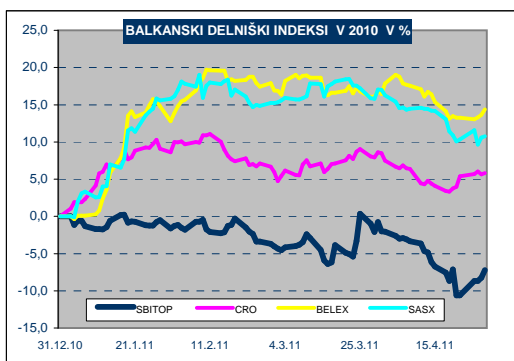
Delniški trgi



Kvartalni rezultati spodbujajo rast na zahodnih delniških trgih...



...razvijajoči trg BRIC držav so letos med manj donosnimi.



Svetovni delniški indeksi so v mesecu aprilu pridobivali na vrednosti. S&P 500 je pridobil slabe 3% vrednosti, nemški indeks DAX je zrasel celo za 7%. Od razvitih trgov je japonski indeks Nikkei pridobil 1%, med delniškimi indeksi držav BRIC območja pa je ruski RTS izgubil slab odstotek vrednosti, kitajski indeks Hang Seng je pridobil 0,8%, indijski Sensex pa je april zaključil z več kot 1,6% padcem svoje vrednosti.

V aprilu se je na geopolitičnem področju zaostrovala kriza v Libiji - cene surovin (s tem mislimo predvsem nafto) so dosegale rekordne vrednosti in močno presegle celo 120 usd za sodček. V začetku meseca so pozitivno presenetile informacije o stopnji brezposelnosti v ZDA, ki je bila najnižja v zadnjih dveh letih. Znašala je 8,8% - delodajalci so minuli mesec odprli 216.000 novih delovnih mest, kar je bolje od pričakovanih 190 000. Posledično so rasli tudi tečajni na svetovnih trgih. Fed zaenkrat ostaja na politiki ničelnih obrestnih mer, čeprav poročila Ameriške centralne banke razkriva razhajanja med člani – določene skrbni predvsem visoka inflacija in posledično nagibanje k restriktivni monetarni politiki. Proti koncu meseca je bonitetna hiša Standard & Poor znižala posojilno oceno ZDA – predvsem zaradi velikanskega proračunskega primanjkljaja, kar je povzročilo za nekaj rdeče barve na borzah.

Stanje na Japonskem se je po uničujočem potresu in cunamiju sprva umirilo, v sredini meseca pa spet zaostriilo, predvsem zaradi zaskrbljujočih podatkov o razsežnosti jedrske katastrofe ter novih popotresnih sunkov z magnitudo več kot 7 po Richterju. Posledično so tudi tečajni na Japonskem močno zaostajali v donosu glede na razvite trge Evrope oz ZDA.

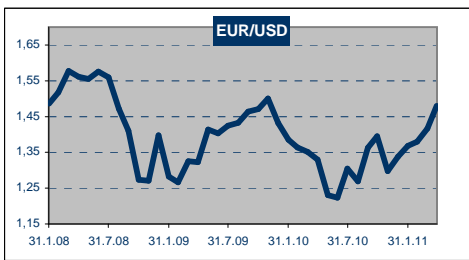
Na Kitajskem se je nadaljeval trend višanja obrestnih mer za posojanje in denarne vloge – spet smo doživeli dvig v višini 0,25% točke, kar naj bi zajezilo pregreto kitajsko gospodarstvo in naraščajoče inflacijske pritiske (letna inflacija okrog 5,5%).

V Evropi je v preteklem mesecu najbolj odmevala novica o zvišanju ključne obrestne mere za 0,25% točke na 1,25%. To je bil prvi dvig po letu 2008 (od pričetka krize), ne pomeni pa nujno začetek serije dviga obrestnih mer – s tem se ščiti predvsem prehitro rastoče nemško gospodarstvo, ostalim evropskim državam pa se seveda še otežujejo pot okrevanja. Angleška centralna banka temeljno obrestno mero ni spreminjala. V aprilu so je ponovno znižala bonitetna ocena portugalskega dolga za eno stopnjo – Portugalska je po več mesecih le zaprosila za finančno pomoč s strani EU. Potrebovali bi za cca 80 mlrd evrov pomoči, kar je povzročilo dodaten padec cen obveznic in posledično rekordne donosnosti do dospeljaja.

Na mikro ravni so bili v mesecu aprilu aktualni kvartalni rezultati – tradicionalno je najprej objavil aluminijški gigant Alcoa, ki je razočaral vlagatelje z rezultati. Kot vzrok za slabše rezultate so navajali predvsem visoke cene energije oz materiala. Dobre poslovne rezultate je objavila banka JPMorgan Chase – v prvem kvartalu so realizirali za 5,6 milijarde dolarjev čistega dobička. V finančnem sektorju je razočarala Bank of America, ki je ustvarila manj dobička kot preteklo leto, kot tudi Goldman Sachs s slabšimi rezultati. Spletni velikan Google je sicer povečal prihodke za 27%, pri dobičku pa razočaral, kar je povzročilo padec cene delnice – vzrok za padec dobička so vedno višji stroški dela in oglaševanja. Švicarsko farmacevtsko podjetje Novartis je v prvem četrtletju doseglo 2,82 milijarde čistega dobička, kar je skoraj pol manj kot preteklo leto. Vzrok je deloma v nakupu preostalega deleža družbe Alcon. Rekordne rezultate je spet objavil računalniški velikan Apple – predvsem zaradi odlične prodaje Iphonov serije 4 so zabeležili 95% povečanje čistega dobička. Prav tako je z rezultati pozitivno presenetil General Electric – dobiček se je zvišal za 77%. Tudi Nokia je kljub zaostreni konkurenci na področju pametnih telefonov realizirala za 32% višji dobiček. Navdušil je tudi proizvajalec avtomobilov Volkswagen, ki je v prvem kvartalu potrojil dobiček glede na preteklo leto.

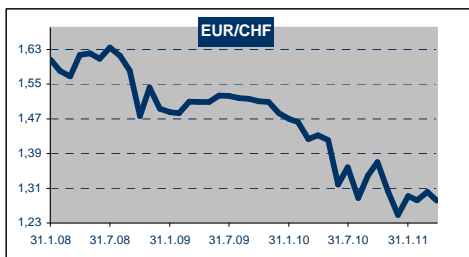
Delniški indeks	Država	Zadnja vrednost	Sprememba od 1.1.2011	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %	Triletna sprememba v %
DAX	Nemčija	7.514,46	8,7%	13,8%	22,5%	8,1%
S&P500	ZDA	1.363,61	8,4%	15,2%	14,9%	-1,6%
NIKKEI 225	Japonska	9.849,74	-3,7%	7,0%	-10,9%	-28,9%
HANG SENG	Kitajska	23.720,80	3,0%	2,7%	12,4%	-7,9%
BOVESPA	Brazilija	66.132,90	-4,6%	-6,4%	-2,1%	-2,6%
RTS	Rusija	2.026,94	14,4%	27,7%	28,9%	-4,5%
SENSEX	Indija	19.136,00	-6,7%	-4,5%	9,0%	10,7%
SBITOP	Slovenija	788,10	-7,3%	-8,9%	-17,4%	-57,8%
BELEX	Srbija	745,58	14,4%	17,3%	-0,6%	-53,5%
CROBEX	Hrvaška	2.233,97	5,8%	19,5%	3,4%	-41,1%
SASX	Bosna	1.045,66	10,8%	14,3%	2,7%	-58,0%

Valute, surovine in kovine



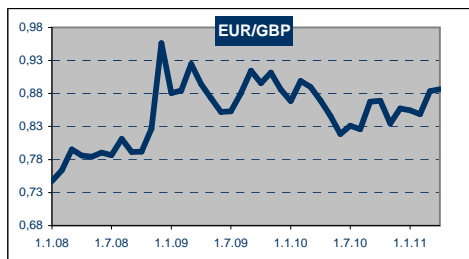
EUR/USD			
min	max	net.chg	% chg
1,3777	1,4226	-0,0449	3,26

V mesecu aprilu je prišlo do nadaljnje oslabitve tečaja ameriškega dolarja, nasproti skoraj vsem najpomembnejšim svetovnim valutam, s tem tudi nasproti evru. Razlog za to je predvsem divergentna monetarna politika ameriške in evropske centralne banke (FED in ECB), pri čemer guverner FED-a Bernanke ob objavi slabih podatkov o stanju v ameriškem gospodarstvu, ne vidi nobenega resnega razloga za dvig obrestne mere in zagotavlja dokončanje 600 mrd USD težkega programa pomoči, je ECB po daljšem obdobju dvignila ključno obrestno mero na 1,25%.



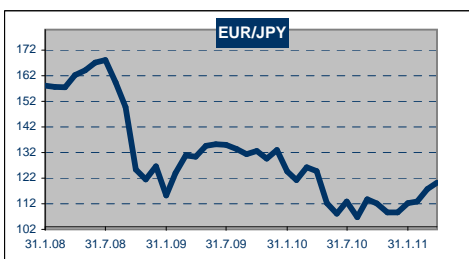
EUR/CHF			
min	max	net.chg	% chg
1,2599	1,3013	-0,0414	3,29

V aprilu je prišlo do obrata trenda gibanja tečaja EURCHF. Švicarski frank se je namreč okrepil do tečaja okoli 1,28 CHF za evro in na tem nivoju, z manjšimi nihaji, tudi vztraja. Analitiki ugotavljajo, da gre predvsem za kratkoročne posledice zmanjšanja pripravljenosti tveganja vlagateljev na globalnem nivoju in objave o stanju švicarskega gospodarstva, kjer je prišlo do rasti švicarskega BDP-ja in padca brezposelnosti. Dobiček največje švicarske banke UBS je padel za 18%, vendar analitiki ugotavljajo, da je švicarski bančni sistem dosegel dno in bo letos zabeležil rast.



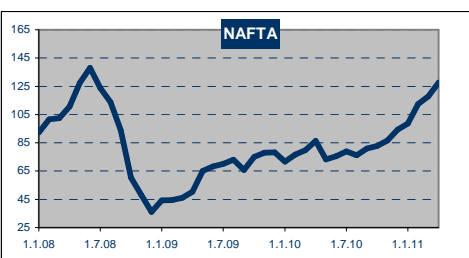
EUR/GBP			
min	max	net.chg	% chg
0,8469	0,8833	-0,0364	4,30

Evro se je v aprilu okrepil nasproti britanskemu funtu, in sicer do tečaja 0,8923 funta za evro. Pri tem gre predvsem za posledico mnenja vlagateljev, da ne bo kmalu prišlo do dviga ključne obrestne mere s strani britanske centralne banke (Bank of England), s čimer se ponavlja stanje pri valutnem paru EURUSD. Po drugi strani pa je bilo v aprilu objavljenih kar nekaj vzpodbudnih podatkov o britanskem gospodarstvu (na primer rast prodaje na drobno), kar prispeva k optimizmu vlagateljev. Analitiki menijo, da je britansko gospodarstvo, kljub šibki rasti, na dobri poti.



EUR/JPY			
min	max	net.chg	% chg
110,61	117,69	-7,0800	6,40

Jen je v aprilu močno popustil nasproti vsem najpomembnejšim valutam, še posebno pa nasproti evru. Analitiki ocenjujejo, da gre deloma za tehnični popravek, potem ko je v marcu zaradi dogodkov v Fukušimi prišlo do nenadne okrepitve jena, deloma pa za posledice izjav japonskih gospodarstvenikov, da Japonska še dolgo ne bo smela dvigniti ključne obrestne mere. Ob tem se je še dodatno poslabšalo zaupanje gospodarstvenikov, kjer močno narašča pesimizem. Posledično so vlagatelji odpirali prenosne pozicije (carry trades), kar je dodatno slabilo jen.



NAFTA			
min	max	net.chg	% chg
108,59	117,36	-8,77	8,08

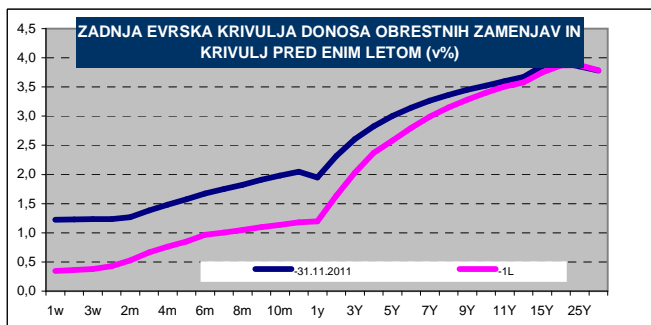
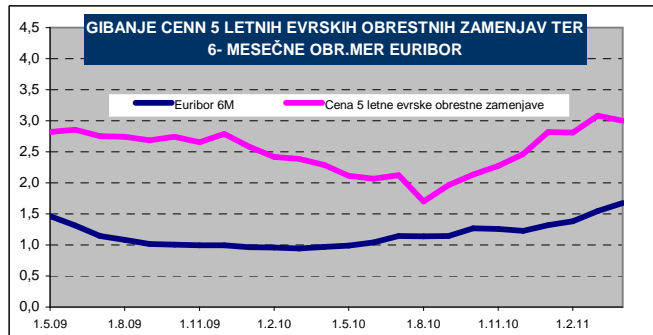
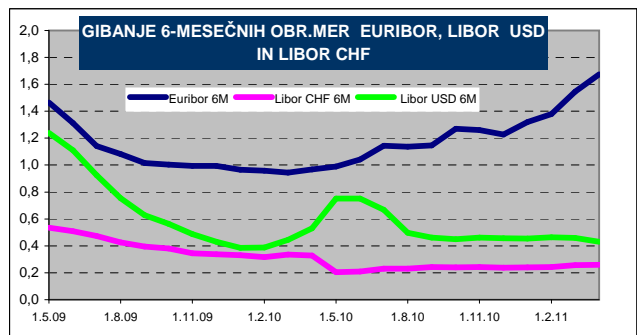
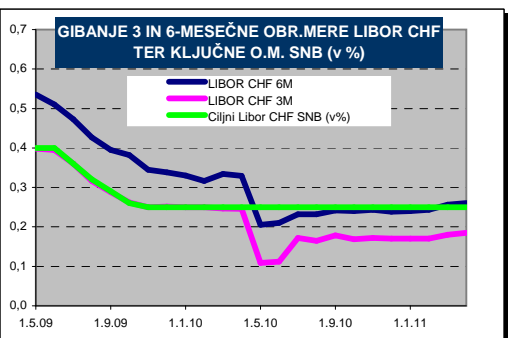
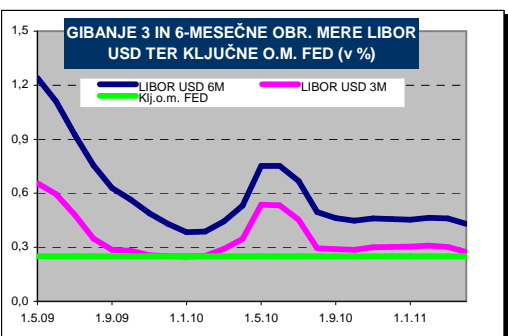
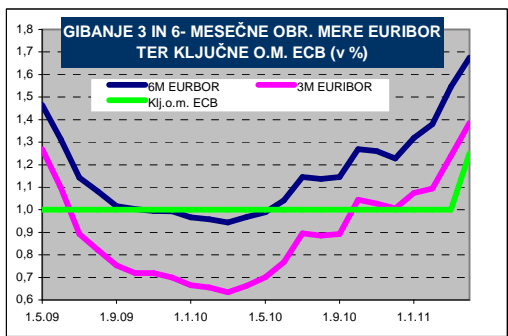
Aprila je cena sodčka surove nafte (brent) poskočila do letošnjega vrha pri 128,21 dolarja, in sicer v drugi polovici meseca, potem ko je v prvi polovici aprila dosegla skoraj enako ceno. Razlog je seveda v cenitvi dolarja nasproti najpomembnejšim svetovnim valutam. Ob tem se še vedno ni umiril arabski svet in tudi negotovost, v povezavi z volitvami v Nigeriji. Mnenja analitikov o nadaljnjem razvoju cene sodčka nafte so si zelo različne, vendar nekateri ne izključujejo tudi cene okoli 150 dolarjev ob začetku poletne sezone.



ZLATO			
min	max	net.chg	% chg
1396	1437	-41,70	2,99

Zlato je v aprilu doseglo rekordno ceno, tako da je bilo potrebno za unčo odšteti tudi do 1569,3 dolarja. Podobno kot pri nafti, analitiki tudi dvig cene zlata pogojujejo s šibkejšim dolarjem in manj s spremembo tveganj na globalnih trgih. Ob tem dodajajo, da je na globalnih trgih, predvsem zaradi nerestriktivne politike centralnih bank, vedno večji strah pred inflacijskimi pritiski, povzročeni z rastjo prodaje na drobno.

Obrestne mere



Evrske obrestne mere so v aprilu dosegle nove rekorde potem ko so komentariji Evropskih centralnih bančnikov potrdili pričakovanja, da bo ECB letos ponovno zviševal ključno obrestno mero. Kar dve tretjini od 62 vprašanih ekonomistov je prepričanih, da naj bi do ponovnega dviga ključne obrestne mere prišlo najpozneje do letošnjega julija. Tro mesečni Euribor je porasel iz 1,343 na 1,349 odstotka kar je najvišje od maja 2009. Še večji skok so doživele dolgoročne referenčne obrestne mere, in 6m Euribor je porasel na 1,649 iz 1,639 odstotka. Porasla pa je tudi obrestna mera preko noči (Eonia), in sicer na 1,131 odstotka. Cene obrestnih zamenjav so sledile porastu referenčnih obrestnih mer, petletna obrestna zamenjava se je tako podražila za 10 bazičnih točk, in sicer iz 3,0 na 3,11 odstotka. Padec vrednosti USD-ja proti EUR-u je na vrednosti 1,45 je znak, da investitorji še vedno preferirajo valute z višjimi donosi.

Evropska inflacija merjena na letni ravni je dosegla 2,7 odstotka, kar je višje od pričakovanj. Inflacijo se je zvišala predvsem na račun višjih cen energije in surovin. Dejanska inflacija je za 0,1 odstotno točko prehitela napovedano in je krepko nad lanskoletno letno inflacijo, ki je znašala 1,6 odstotka. Zrasla pa je tudi osnovna inflacija, ki ne vsebuje cen hrane in energije, in sicer iz 1,1 na 1,5 odstotka. Podatek potrjuje, da je bil dvig ključne obrestne mere s strani ECB-ja pravočasen (oziroma, ni bil prezgoden). Naraščajoče cene hrane in goriv so prav tako dvignile ameriške potrošniške cene, vendar so inflacijski pritiski majhni (osnovna inflacija skorajda ni porasla, prav tako so dolgoročna inflacijska pričakovanja zelo umirjena) in tako kljub višjim cenam ameriško potrošniško zaupanje raste.

Agencija Moody's je znižala dolgoročno bonitetno oceno Portugalske na Baa1 in s tem zvišala zahteve po donosih na Portugalskih državnih obveznicah.

Odbor za odprti trg ameriške centralne banke Federal Reserve (FOMC) se na rednem mesečnem zasedanju ni odločil za spremembo obrestne mere. Prav tako tudi ni spreminjal programa odkupovanja državnih obveznic v vrednosti do 600 milijard dolarjev, ki ostaja v veljavi do junija, kot je bilo predvideno od začetka. Ključna obrestna mera, po kateri si banke med seboj čez noč posojajo denar, ostaja že od decembra 2008 med 0 in 0,25 odstotka.

Člani angleške centralne banke so glasovali proti dvigu ključne obrestne mere. Za dvig so glasovali trije od devetih članov. Še vedno je med njihovimi mnenji velika razlika. Člani, ki dvigu nasprotujejo še vedno nimajo dovolj dokazov, da je bila ohladitev gospodarske aktivnosti proti koncu leta 2010 samo začasna.

Španska zakladnica je prodala 3,4 milijard evrov 10 letnih državnih obveznic po povprečnem donosu 5,472 odstotka, kar je višje od donosa doseženega na marčevski avkciji (5,162%) in nižje od donosa na sekundarnem trgu, ki je bil zahtevan pred avkcijo. Povpraševanje po španskih obveznicah je 2,1 krat presežlo ponujeno vsoto, kar je višji presežek kot na pretekli avkciji, ko je povpraševanje presežlo ponudbo za 1,81 krat. Razlika med nemškimi in španskimi 10 letnimi državnimi obveznicami se je tako zmanjšala v prid Španije. Španija se poizkuša z nižanjem proračunske porabe in zahtevami bo dokapitalizaciji poslovnih bank distancirati od tako imenovanih perifernih bank in to ji uspeva.

Stroški kreditnega zavarovanja japonskega državnega dolga so v aprilu začeli padati (padec je bil največji v zadnjih dveh letih), kar pomeni, da Japonsko gospodarstvo okreva po potresu in nuklearni katastrofi.

Kitajska centralna banka je v prvem aprilskem tednu že drugič v zadnjih treh mesecih dvignila ključne obrestne mere za posojanje in denarne vloge, in sicer za 0,25 odstotne točke. Kitajske oblasti želijo s tem ukrepom zmanjšati posojilno aktivnost in ukrotiti inflacijo.

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
Simona Lebar, investicijska svetovalka, tel: 01/5804 823, e-mail: simona.lebar@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.