

Tehnične vlade vnašajo optimizem na finančne trge

Slovenija

- ▶ Slovenski borzni indeks december zopet zaključil v negativnem območju
- ▶ Gorenje bo lahko kupovalo lastne delnice
- ▶ Član uprave Petrola kupil za osem tisoč evrov delnic
- ▶ Lastniki Javor Pivki potrdili dokapitalizacijo
- ▶ Delničarjem Fructala za delnico ponujeno 15,03 evra
- ▶ Telekom za naslednjo leto napoveduje 55 milijonov dobička
- ▶ Krka dokupila za pol milijona delnic

Svetovno gospodarsko okolje & politika

- ▶ Wall Street leto zaključuje v plusu
- ▶ Švicarski Roche pripravil tri milijarde za prevzeme
- ▶ Lufthansa za 207 milijonov prodala hčerinsko družbo
- ▶ Toyota za 2012 napoveduje 20-odstotno rast prodaje
- ▶ Fitch znižal boniteto italijanske Unicredit z A na A-

Delniški trgi

- ▶ Švicarski Roche pripravil tri milijarde za prevzeme
- ▶ Lufthansa za 207 milijonov prodala hčerinsko družbo
- ▶ Toyota za 2012 napoveduje 20-odstotno rast prodaje
- ▶ Fitch znižal boniteto italijanske Unicredit z A na A-
- ▶ Wall Street leto zaključuje v plusu

Valute, surovine in kovine

- ▶ Ameriški dolar bistveno močnejši od evra.
- ▶ Evro nekoliko popustil nasproti švicarskemu franku a brez bistvenih sprememb.
- ▶ Britanski funt po daljšem času spet močnejši proti evru.
- ▶ Tečaj EURJPY po večih mesecih prebil mejo pri 100 JPY za evro.
- ▶ Cena zlata močno navzdol.
- ▶ Cena surove nafte zabeležila manjši nihaj, a ostaja nad 100 dolarji.

Obrestne mere

- ▶ ECB znižala ključno obrestno mero iz 1,25 na 1 %
- ▶ ECB najavila nestandardni ukrep dostopa do triletnih virov
- ▶ Evropski voditelji sprejeli odločitev, da se bo 23 od 26 članic EU-ja zavezalo fiskalnemu paktu.
- ▶ Bonitetna agencija Moody's znižala bonitetno oceno Sloveniji iz AA3 na A1.
- ▶ Moddy's znižal tudi bonitetno oceno trem največjim francoskim bankam BNP Paribas, Societe General in Credit Agricol

Valutni pari	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
EUR/USD	1,2945	-3,69	-3,23	-3,23
EUR/CHF	1,2221	-0,93	-2,14	-2,14
EUR/GBP	0,8329	-2,73	-2,83	-2,83
EUR/JPY	99,56	-4,46	-8,35	-8,35
EUR/SEK	8,9135	-1,96	-0,75	-0,75
EUR/RSD	106,95	2,86	0,97	0,97
EUR/HRK	7,5158	0,21	1,84	1,84

Surovine	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
NAFTA	108,05	-3,67	14,67	14,67
BAKER	343,60	-4,06	-29,42	-22,73
ALUMINIJ	1997,00	5,30	-18,85	-18,85
NIKELJ	17492,00	7,1%	-24,3%	-24,3%
ZLATO	1563,80	-10,39	10,17	10,17
SREBRO	27,69	-15,60	-10,27	-10,27

Euribor	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	1,356	-7,94	34,79	34,79
6M	1,617	-4,94	31,78	31,78
3Y IRS EUR	1,36	-13,43	-29,17	-29,17
5Y IRS EUR	1,72	-15,56	-30,45	-30,45
7Y IRS EUR	2,05	-13,99	-28,67	-28,67
10Y IRS EUR	2,38	-12,46	-27,81	-27,81

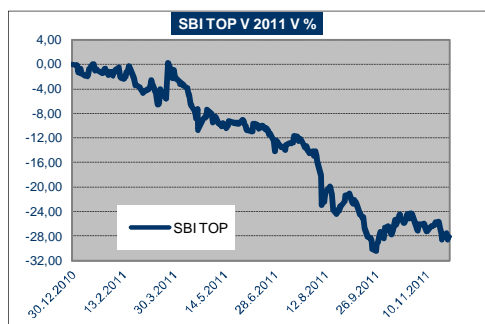
Libor CHF	Zaključni	MoM (%)	Ytd (%)	YoY (%)
3M	0,052	0,00	-69,61	-69,61
6M	0,094	-5,04	-60,49	-60,49
3Y IRS CHF	0,16	-8,82	-80,25	-80,25
5Y IRS CHF	0,55	-12,64	-59,34	-59,34

Glob. delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
DOW JONES	12.217,56	1,43	5,53
S&P 500	1.137,64	4,58	-9,54
NASDAQ	2.277,83	-0,76	2,70
DAX	5.898,35	-3,13	-14,69
FTSE-100	15.089,74	-1,17	-25,20
NIKKEI-225	8.455,35	0,25	-17,34
HANG SENG	15.089,74	0,00	-34,49
BOVESPA	56.754,08	-0,21	-18,11

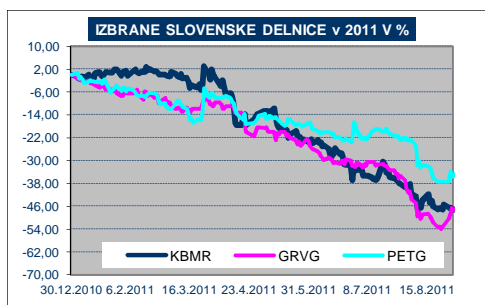
SEE delniški indeksi	Stanje	MoM (%)	Ytd (%)
SBI TOP	589,58	-3,60	-30,67
CROBEX	1.740,21	0,06	-17,56
BELEX	499,05	1,53	-23,43
SASX	791,30	0,79	-16,18

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

Vir: Bloomberg, Reuters
Zaključni tečaji so na dan 31.8.2011



Slovenski borzni indeks po marcu prvič s pozitivno donosnostjo...



Slovenski borzni indeks je decembra zabeležil 5,5% padec in je zaključil trgovanje pri vrednosti 589,58. Delnica Mercatorja je izgubila kar 15,22 odstotka, Petrol je izgubil malo več kot odstotek vrednosti, Krka je pridobila malenkost manj kot 7 odstotkov, Telekom Slovenije pa je izgubil malo več kot odstotek in pol.

Velenjski proizvajalec bele tehnike želi na borzi kupiti do 10 odstotkov lastnih delnic. Na Gorenjevi skupščini 3. februarja bodo delničarji med drugim odločali o pooblastilu upravi za nakupe lastnih delnic. Delnice bodo pridobivali na trgu, porabijo pa jih lahko za prevzeme, zamenjavo, odpordajo strateškemu partnerju ali pa za kotacijo v tujini. Upravi Gorenja je 11. decembra 2009 potekla veljavnost pooblastila za pridobivanje lastnih delnic. Uprava in nadzorni svet tako za 3. februar predlagata skupščini delničarjev podelitev novega pooblastila upravi družbe za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic do skupne višine 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe. Pooblastilo velja za pridobitev do 1.590.687 delnic in vključuje lastne delnice, ki jih družba že ima. Po vsakih dveh odstotkih se nadzorni svet odloča o nadaljevanju odkupovanja.

Rok Vodnik, član uprave družbe naftnega trgovca Petrol, je konec minulega tedna kupil 50 delnic družbe v skupni vrednosti 7.936 evrov, so iz družbe sporočili prek Seoneta. Vodnik ima po sklenitvi posla v lasti 220 delnic Petrola, kar predstavlja 0,0105-odstotni delež v kapitalu družbe.

Lastniki so družbi Javor Pivka potrdili dokapitalizacijo. Tako namerava Javor Pivka iskati strateške partnerje, ki bi vstopili v kapitalsko strukturo družbe in podjetju zagotovili svež kapital. Delničarji družbe so v ponedeljek na skupščini z izglasovano spremembo statuta upravo družbe pooblastili, da v prihodnjih petih letih poveča osnovni kapital družbe za do 2,4 milijona evrov. Poleg tega so iz nadzornega sveta družbe odpoklicali dva člana nadzornega sveta.

Družba Nectar, ki je od Pivovarne Union kupila 93,73 odstotka Fructala, preostalemu 1.301 delničarju za delnico ponuja 15,03 evra za lot.

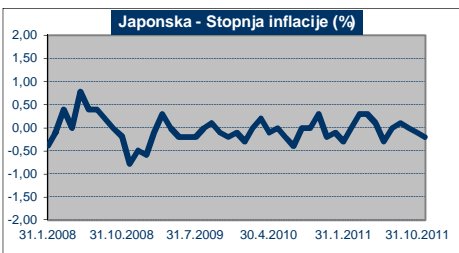
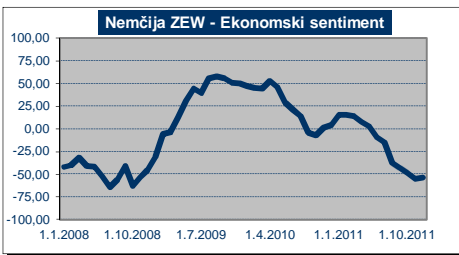
Nadzorni svet Telekoma Slovenije [TLSG 66,00 +4,68%] je včeraj zvečer končal svojo zadnjo redno sejo v iztekajočem se letu, obravnaval in potrdil je poslovni načrt podjetja za leto 2012 s projekcijo do leta 2016. Tako v Telekomu Slovenije za naslednje leto načrtujejo čisti dobiček v vrednosti 55 milijonov evrov. Strateški cilji skupine ostajajo bolj ali manj enaki, podjetje se bo osredotočalo na rast prihodkov in dobička, ohranjanju tržnih deležev, razvoj IKT storitev, razvoj mednarodne veleprodaje, dobičkonosno rast v družbah v tujini, razvoj kadrov in povečanje produktivnosti dela, sistematično zmanjševanje stroškov nabave, kakovost in poslovno odličnost in trajnostni razvoj.

Novembra je kreditna aktivnost domačih bank stagnirala, v enajstih mesecih leta 2011 pa se je obseg kreditov domačim nebančnim sektorjem zmanjšal za skoraj 230 mio EUR, v enakem obdobju leta 2010 pa so bili še zabeleženi neto prilivi v višini 1,1 mrd EUR. Banke so oktobra nadaljevale z neto odplačevanjem tujih kreditov, ki je v desetih mesecih leta skupaj znašalo 1,4 mrd EUR, kar je za desetino več kot v enakem obdobju predhodnega leta. Nadaljevalo se je tudi slabšanje kakovosti bančne aktive, obseg slabih terjatev je konec oktobra s 5,1 mrd EUR predstavljal že dobro desetino vseh terjatev. Banke so tako še okrepile oblikovanje rezervacij in oslabitev, ki so konec novembra znašale že 780 mio EUR.

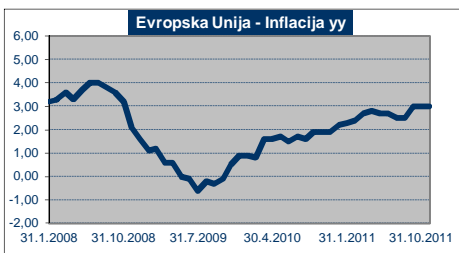
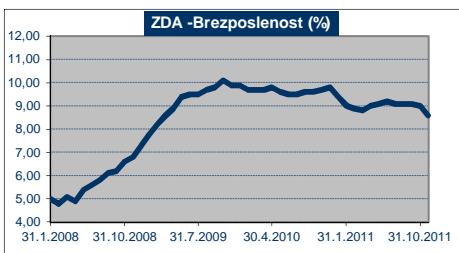
MAKROEKONOMSKI KAZALCI	2008	2009	2010	2010				
				Q1	Q2	Q3	Q4	Napoved
Nominalni BDP (v mrd EUR)	37,3	35,4	36,1					36,8
Realni BDP (v % yoy)	3,7	-8,1	1,2	2,0	0,9			2,2
BDP na prebivalca (EUR)	18.450	17.331	17.597					18.052
Inflacija (povprečje leta v %)	5,7	0,9	1,8	1,9	1,6			2,2
Stopnja brezposelnosti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

DELNICE	Zadnja vrednost	Mesečna sprememba v %	Sprememba od 1.1.2011 v %	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %
Krka	52,90	6,87%	-15,97%	-11,83%	-15,97%
Telekom Slovenije	62,98	-1,59%	-26,77%	-10,03%	-26,77%
Mercator	147,00	-15,22%	-6,79%	-8,47%	-6,79%
Petrol	155,10	-1,34%	-42,98%	-31,07%	-62,94%
Gorenje	5,00	5,02%	-62,94%	-45,36%	-62,94%
Luka Koper	7,10	-7,32%	-60,09%	-43,65%	-60,09%
Intereuropa	0,43	-39,44%	-88,97%	-76,37%	-88,97%
Zavarovalnica Triglav	10,00	-9,58%	-43,20%	-31,03%	-43,20%
Nova KBM	3,16	-9,61%	-69,02%	-53,46%	-69,02%

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"Evropska centralna banka ni instrument solidarnosti, temveč instrument stabilnosti...Uravnavanje rasti cen in zagotavljanje stabilnosti evrskega območja sta njeni primarni vlogi." Predsednik Evropskega sveta Herman Van Rompuy



"V idealnem svetu bi teoretično morali storiti več, a značilnost državnika je, da deluje v okvirih realnosti. Ob upoštevanju tega, pomeni vrh odločilno etapo v smeri evropske integracije in s tega naslova ustvarja pogoje za izhod iz krize." Francoski predsednik Nicolas Sarkozy

EU: Na vrhu evropskih voditeljev v Bruslju so sprejeli odločitve, da se bo 23 do 26 članic EU zavezalo fiskalnemu paktu pod nadzorstvom evropskih institucij. Proti je bila Velika Britanija, medtem ko so se Švedska, Madžarska in Češka vzdržale. Fiskalna unija predvideva stroga pravila in kazni za kršitelje. Bonitetna hiša Moody's je napovedala, da bo v prvem četrtletju prihodnjega leta ponovno preverila bonitetne ocene vseh držav članic EU, saj zadnji vrh unije po njihovem mnenju ni prinesel odločnejših ukrepov. Zaradi tega je, tako območje evra kot širše območje EU, nagnjeno k nadaljnjim pretresom, obstoj evra pa ogrožen. Moody's je že novembra opozoril, da nadaljevanje hitrega zaostrovanja dolžniške in finančne krize v območju evra ogroža bonitetne ocene vseh članic EU, tudi Slovenije. ECB je znižala napovedi o rasti na evrskem območju za leto 2012. Zdaj dopušča celo upad evrskega BDP, saj meni, da se bo evrski BDP prihodnje leto gibal v območju od -0,4 odstotka do odstotka (prej je menila, da bo evrski BDP zrasel v območju od 0,4 do dveh odstotkov). Evropska inflacija je na letni ravni porasla za 4,2 odstotka. Grško gospodarstvo je v tretjem letošnjem četrtletju ostalo globoko v recesiji, a se je skrčilo manj od prvih ocen. Namesto 5,2 odstotka je bil upad bruto domačega proizvoda (BDP) na letni ravni petodstoten. Portugalsko gospodarstvo se je skrčilo za 1,7 odstotka.

NEMČIJA: Obseg industrijskih naročil v Nemčiji se je oktobra v primerjavi s septembrom povečal za kar 5,2 odstotka, kar predstavlja največjo rast po marcu 2010. Nepričakovano visoka rast vzbujala upanje, da se bo največje evropsko gospodarstvo uspešno spopadlo s krizo, ki je zajela območje evra. Nemška tovarniška naročila so se v oktobru zvišala za 5,4 odstotka, oziroma za 3,2 odstotne točke glede na mesec september. Podatek je pozitivno presenetil, saj so analitiki pričakovali rast v višini 1,9 odstotka. Nemški uvoz se je v oktobru povečal za 0,3 odstotka. Povečanju je sledilo 0,8 odstotnem znižanju v septembru. Nemško gospodarstvo bo v prihodnjem letu zabeležilo 0,6-odstotno gospodarsko rast. To pomeni občuten upad v primerjavi s triodstotno rastjo bruto domačega proizvoda (BDP), ki jo banka napoveduje za letos. Bundesbank je posvarila pred počasno gospodarsko rastjo v začetku prihodnjega leta, medtem ko naj bi se v drugem polletju okrevanje gospodarstva znova pospešilo. Ugoden trend naj bi se nadaljeval v leto 2013, v katerem banka največjemu evropskemu gospodarstvu napoveduje 1,8-odstotno rast BDP. V Nemčiji so se izboljšala pričakovanja za prihodnjih šest mesecev, ugotavlja inštitut za ekonomske raziskave Ifo iz Münchna. Kazalec gospodarske klime se je v primerjavi z novembrom v zadnjem letošnjem mesecu zvišal za 0,6 točke na 107,2 točke. Vlagatelji so sicer pričakovali znižanje. Nemški javni dolg je konec tretjega četrtletja znašal 2028 milijard evrov. V primerjavi s koncem drugega četrtletja se je tako dolg države zvišal za 0,5 odstotka oz. 10,4 milijarde evrov.

ZDA: Vrsta objavljenih gospodarskih kazalcev je potrdila, da se ameriška gospodarska rast nadaljuje, vendar počasi in ob nadaljevanju visoke stopnje brezposelnosti. Oktobra je porasla poraba za nove gradnje, novembra so rasle proizvodne dejavnosti in prodaja, vendar pa zaposlovanje zaostaja. Nezaposlenost v Ameriki je nepričakovano padla iz devetih na 8,6 odstotka kar je najnižja nezaposlenost v zadnjih dveh letih. Gre za drugi zaporedni četrtletni padec in za največji četrtletni padec po septembru leta 2008. Vrednost prodaje na debelo je v ZDA oktobra porasla, kakor tudi vrednost zalog. Slednja je doživela največji mesečni skok vse od maja letos. Ameriški zunanjetrgovinski primanjkljaj je oktobra padel na najnižjo raven v letošnjem letu, predvsem zaradi nižjih cen uvožene nafte in padca uvoza avtomobilov. Ameriško ministrstvo za trgovino je poročalo, da je primanjkljaj v primerjavi s septembrom nazadoval za 1,6 odstotka na 43,5 milijarde dolarjev. Ameriški potrošniki so novembra ponovno napravili več denarja kot mesec pred tem, vendar pa je rast maloprodaje za 0,2 odstotka nižja, kot so pričakovali analitiki po podatkih o dobri prodaji okrog praznika zahvalni dan, ko se v ZDA uradno sproži praznična nakupovalna sezona. Cene hiš in stanovanj so se oktobra v 20 največjih mestnih območjih ZDA ponovno znižale. Število sklenjenih pogodb za nakup domov v ZDA je novembra doseglo najvišjo raven v zadnjem letu in pol, vendar pa to še ni zelo zanesljiv znak izboljšanja razmer na šibkem ameriškem nepremičninskem trgu. Ameriška centralna banka Federal Reserve je poročala, da je vrednost premoženja gospodinjstev nazadovala za 4,1 odstotka na 57.400 milijard dolarjev.

JAPONSKA: Japonska je poročila, da je novembra zabeležila rekordno visoke devizne rezerve. Dosegle so 1300 milijard dolarjev (967,54 milijarde evrov). Povečanje rezerv je sicer posledica nedavnega posredovanja na valutnem trgu, za kar so se tamkajšnje oblasti odločile zaradi rekordnih vrednosti jena po drugi svetovni vojni. Japonske devizne rezerve so bile po pojasnilih finančnega ministrstva novembra za 94,88 milijard dolarjev višje kot oktobra. Novembrski znesek je rekorden, saj je presegel celo avgustovskega, ko so bile japonske devizne rezerve pri 1220 milijardah dolarjev. Po besedah predstavnikov ministrstva japonske devizne rezerve sestavljajo zlasti obveznice, bančni depoziti in zlato. Tokio je med drugim letos kupil za 2,975 milijarde evrov obveznic začasnega mehanizma za stabilnost evra (EFSF). Japonske devizne rezerve, ki so druge največje na svetu (večje ima le Kitajska), so se sicer novembra povečale predvsem na račun japonskega posega na valutni trg.

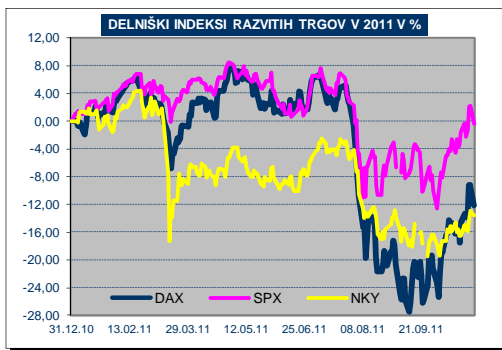
ŠVIČA: Švicarski BDP je bil v tretjem četrtletju letos za 0,2 odstotka višji kot v drugem. Rast je bila večja od napovedi analitikov, ki so pričakovali vsega 0,1-odstotno. V primerjavi z letom prej je bil švicarski BDP višji za 1,3 odstotka. Njegova rast se je močno upočasnila, saj je bila še v drugem četrtletju na letni ravni 2,2-odstotna. Švicarska deflacija se je v novembru še povečala in dosegla 0,5 odstotkov merjeno na letni ravni. To je največji padec v zadnjih dveh letih. V primeru nadaljnje krepitve CHF-ja bodo potrošniške na račun cenejšega uvoza še padle.

VB: Britanska prodaja na drobno je doživela največji padec merjeno od letošnjega maja. Padec v višini 1,6 odstotka je sledil padcu v višini 0,6 odstotka, ki so ga namerili oktobra.

BRIC: Brazilsko gospodarstvo kaže znake ohlajanja saj je rast BDP-ja padla za 0,04 odstotka glede na pretekle tri mesece, hkrati pa se povečujejo inflacijska pričakovanja kar je razvidno in inflacijskih zamenjav katerih cene z ročnostjo rastejo. Novembra na letni ravni so kitajske oblasti beležile 4,2-odstotno inflacijo, kar je najnižja stopnja v več kot letu dni. Obseg industrijske proizvodnje se je novembra v primerjavi z novembrom lani povečal za 12,4 odstotka, s čimer je rasel najpočasneje od avgusta 2009. Cene hrane, ki pomenijo okoli 30 odstotkov v indeksu potrošniških cen, so se novembra v primerjavi z oktobrom znižale za 0,8 odstotka, v primerjavi z novembrom lani pa so bile višje za 8,8 odstotka. Ruski bruto domači proizvod se je v prvih devetih mesecih letos v primerjavi z enakim obdobjem lani zvišal za 4,1 odstotka. Rusija je v tretjem četrtletju v primerjavi z enakim obdobjem lani beležila 4,8-odstotno gospodarsko rast, v primerjavi z drugim četrtletjem pa je bila rast BDP 9,7-odstotna. Indija je med julijem in septembrom letos zabeležila 6,9-odstotno gospodarsko rast. Indijsko gospodarstvo se je s tem krepilo po najnižji stopnji od drugega četrtletja.

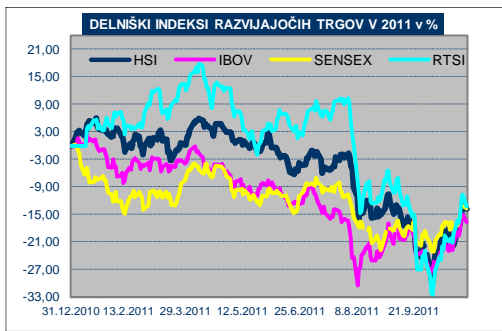
Država	Ime podatka	Datum objave	Mesec za katerega je podatek objavljen	Napoved vrednosti	Predhodna vrednost
Nemčija	BDP flesh q	11.01.2012	N/A		0,50%
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja	12.01.2012	november	-0,30%	-0,70%
Evropska unija	Industrijska proizvodnja	12.01.2012	november		-0,10%
ZDA	Prodaja na drobno	12.01.2012	december	0,20%	0,20%
Nemčija	ZEW index	17.01.2012	januar		-53,80
Nemčija	Ifo poslovna klima	25.01.2012	januar		107,20
Japonska	Inflacija (nat. CPI) y/y	26.01.2012	december		-0,20%
Evropska unija	privatna posojila	27.01.2012	december		1,70%
ZDA	BDP flesh q	27.01.2012	Q4		1,80%
Evropska unija	Nezaposlenost	31.01.2012	december		10,30%

Delniški trgi



Svetovni delniški indeksi so december zaključili okrog izhodišča. S&P 500 je pridobil 1,5% vrednosti, nemški indeks DAX je končal 1,2% nižje. Japonski indeks Nikkei pridobil 0,8%, med delniškimi indeksi držav BRIC območja je ruski RTS izgubil več kot 7% odstotkov svoje vrednosti, kitajski indeks Hang Seng je izgubil skoraj 3%, indijski Sensex pa je september zaključil z nekaj več kot 6,7% padcem tečajev.

Decembrski tečaji na svetovnih borzah zaključili mešano...



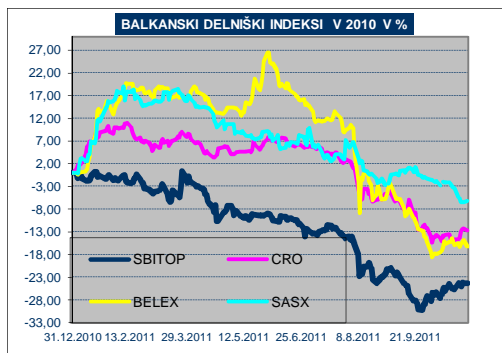
...Toyota za prihodnje leto napoveduje povečanje prodaje za 20%.

Švicarski Roche je pripravil tri milijarde za prevzeme. Farmacevt Roche Holding, specializiran za proizvodnjo zdravil proti raku, je najavil, da je pripravljen na nove prevzeme v višini treh milijard dolarjev (2,3 milijarde evrov). V kolikor se pojavi prava priložnost, bi lahko izvedli celo prevzem, ki bo primerljiv s prevzemom ameriške Ventane iz leta 2008, pravi Severin Schwan, predsednik uprave družbe. Omenimo, da je bil 3,4 milijarde dolarjev (2,6 milijarde evrov) vreden prevzem ameriškega farmacevta, največji prevzem Rocheja do sedaj.

Lufthansa za 207 milijonov prodala hčerinsko družbo. Nemški letalski prevoznik Lufthansa je podpisal dogovor o prodaji hčerinske letalske družbe British Midland (BMI) matični družbi britanskega konkurenta British Airways, to je International Airlines Group. Posel je vreden 172,5 milijona funtov (207,19 milijonov evrov). Kot so ob tem pojasnili v letalski skupini IAG, so ceno za British Midland uspeli močno znižati. V Lufthansi pa so pojasnili, da je izguba, ki jo bodo zabeležili s prodajo po tej ceni, skladna z njihovimi pričakovanji. Dodali so, da ta njihova hčerinska družba posluje z izgubo in da bodo s prodajo občutno okrepili svoj finančni položaj.

Toyota za 2012 napoveduje 20-odstotno rast prodaje v tekočem letu pa napoveduje šestodstotno znižanje prodaje, potem ko sta njeno proizvodnjo močno prizadela marčni potres in cunami na Japonskem, poslovanje pa otežuje močan jen. Krizi v razvitih državah se bo Toyota poskušala izogniti z okrepljeno prisotnostjo na hitro rastočih trgih.

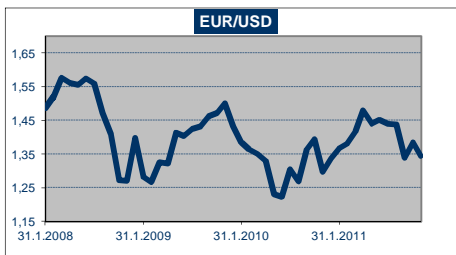
V teh okoliščinah bo Toyota le stežka obdržala prvo mesto na lestvici največjih svetovnih proizvajalcev avtomobilov. Prehitela bi jo lahko tako ameriški General Motors kot tudi nemški Volkswagen. Prihodnje leto naj bi bilo občutno boljše. Toyota pričakuje, da bo po vsem svetu prodala 8,47 milijona avtomobilov, globalno proizvodnjo pa bo okrepila za skoraj četrtino na rekordnih 8,65 milijona vozil. Leta 2013 bi podjetje proizvodnjo okrepilo še dodatno, na 8,98 milijona avtomobilov.



Fitch znižal boniteto italijanske Unicredit z A na A-. Bonitetna agencija Fitch je znižala dolgoročno in kratkoročno kreditno oceno največje italijanske banke Unicredit z A na A-, oziroma s F1 na F2. Bonitetna hiša je navedla, da bi lahko boniteto Unicredita zaradi ogroženosti Italije v kratkem znova znižala. Poleg tega je bonitetna hiša zagrozila z znižanjem ocen še sedmim italijanskim bankam, med drugim Intesi Sanpaolo. Na opazovalni listi se je znašlo še osem španskih bank. Poleg tega je agencija revidirala tudi obete več francoskih bank, pri čemer jih je iz stabilnih v negativne med drugim znižala za banki Societe Generale in Dexia Credit Local. Z znižanjem ocene je zagrozila še belgijskima bankama KBC in Dexia Bank Belgium.

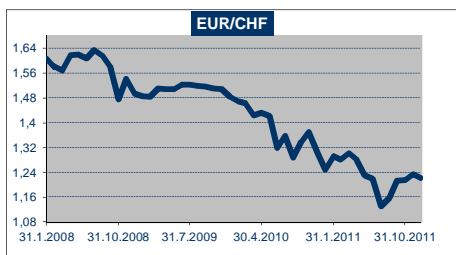
Delniški indeks	Država	Zadnja vrednost	Sprememba od 1.1.2011	Polletna sprememba v %	Enoletna sprememba v %	Triletna sprememba v %
DAX	Nemčija	5.898,35	-11,9%	-20,0%	-14,7%	22,6%
S&P500	ZDA	1.257,60	-0,8%	-4,8%	0,0%	39,2%
NIKKEI 225	Japonska	8.455,35	-17,5%	-13,9%	-17,3%	-4,6%
HANG SENG	Kitajska	18.434,40	-21,9%	-17,7%	-20,0%	28,1%
BOVESPA	Brazilija	56.754,10	-17,9%	-9,1%	-18,1%	51,1%
RTS	Rusija	1.381,87	-16,0%	-27,5%	-22,0%	118,7%
SENSEX	Indija	15.454,90	-21,4%	-18,0%	-24,6%	60,2%
SBITOP	Slovenija	589,58	-28,1%	-20,6%	-30,7%	-31,0%
BELEX	Srbija	499,05	-24,6%	-33,3%	-23,4%	-11,7%
CROBEX	Hrvaška	1.740,21	-17,6%	-22,0%	-17,6%	1,0%
SASX	Bosna	791,30	-16,8%	-23,5%	-16,2%	-35,9%

Valute, surovine in kovine



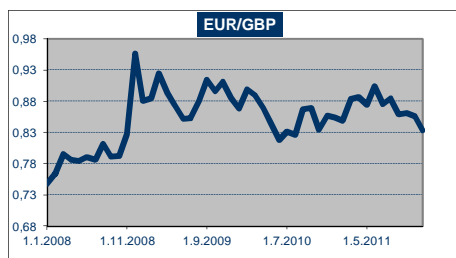
EUR/USD			
min	max	net.chg	%chg
1,2941	1,3461	-0,0520	4,02

Dolar je v decembru zabeležil še dodatno krepitev, ki je bila predvsem posledica slabih podatkov v evroobmočju. Edina svetla točka Evrope ostaja Nemčija, medtem ko se pri Franciji že kažejo znaki finančne krize. Evropska centralna banka je sicer splasirala dodatna sredstva na trg po relativno nizki obrestni meri, vendar se banke niso odzvale po njenih pričakovanjih in sredstva v glavnem namenile uredjanju svojih kazalnikov tveganja in manj za nakupe državnih obveznic. Po drugi strani pa Nemčija ostaja motor Evrope z rekordno zaposlenostjo in enakim optimizmom kot v letu 2011.



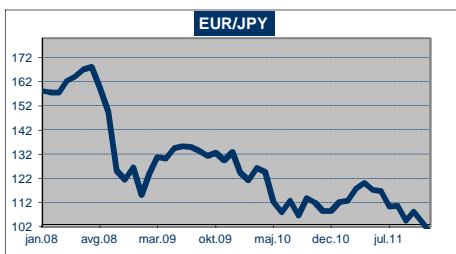
EUR/CHF			
min	max	net.chg	%chg
1,2168	1,2409	-0,0241	1,98

Po določitvi spodnje meje tečaja švicarskega franka s strani Švicarske centralne banke pri 1,20 CHF za evro, se tečaj - po pričakovanjih - tudi v decembru ni bistveno spreminjal. Tudi špekulacije o domnevem dodatnem zvišanju tečaja EURCHF na 1,25 ali celo 1,30 so povsem potihnilile. Ob tem so se pokazale tudi posledice zmanjšane obsega trgovanja pred božičnimi in novoletnimi prazniki, zaradi česar se je švicarski frank še dodatno okrepil, a je to trend, ki se lahko po novem letu obrne. Sicer pa za tečaj EURCHF velja, da je bolj šibek evro kot je bil močan švicarski frank.



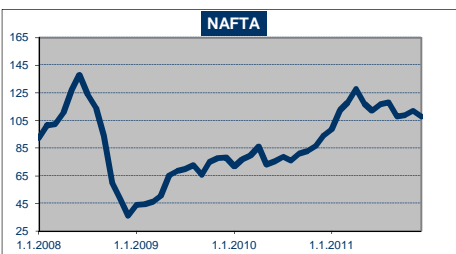
EUR/GBP			
min	max	net.chg	%chg
0,8322	0,8590	-0,0268	3,22

Tudi britanski funt je bil pod vplivom zmanjšane trgovanja pred božičem in se je pred novim letom močno okrepil. Do močne krepitve je prišlo po zavrnitvi pristopa Velike Britanije k spremenjeni evropski pogodbi s strani britanskega predsednika vlade Camerona. Od tega naj bi si veliko obetal predvsem londonski City, ki ustvari 10% britanskega BDP-ja. Sicer pa je bil v Veliki Britaniji objavljen podatek o maloprodaji, ki je v novembru upadla in za katero pričakujejo trgovci, da je v predbožičnem času ponovno močno narasla. Podatek za december bo objavljen v jan.



EUR/JPY			
min	max	net.chg	%chg
99,66	104,60	-4,9400	4,96

Enako kot druge valute, se je nasproti evru okrepil tudi japonski jen in ob tem celo prebil mejo 100 jenov za evro, kar pa je po mnenju analitikov bolj posledica majhnega obsega trgovanja pred božično-novoletnimi prazniki in slabosti v evroobmočju. Sicer pa je bilo v decembru objavljenih kar nekaj podatkov o stanju japonskega gospodarstva, ki so pa zelo mešani. Japonska proizvodnja se je, denimo, na mesečni ravni, torej samo v novembru, znižala za 2,6% po drugi strani pa se je za 1,6% povečal izvoz. Ključna obr. mera ostaja blizu ničle in ne kaže, da bi jo kmalu spremenili



NAFTA			
min	max	net.chg	%chg
103,35	110,51	-7,16	6,93

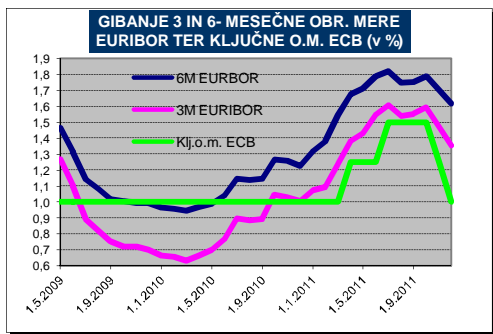
Cena surove nafte je v decembru zabeležila manjši nihaj, potem ko je najprej cena črnega zlata padla do 104,43 dolarjev in se zatem ponovno povzpela v okolico 108 dolarjev za sodček. Slednje se je zgodilo predvsem zaradi podatkov o rasti maloprodajev ZDA, sicer pa analitiki za leto 2012 pričakujejo zmernejšo porabo, ki naj bi znašala približno 700 tisoč sodov dnevno, cene pa bi lahko s tira vrgli zgolj nepredvideni dogodki, povezani z Iranom, kjer se politične razmere zaostrojujejo. To je, poleg zgoraj že omenjenega, drugi vzrok za dvig cene nafte v drugi polovici decembra.



ZLATO			
min	max	net.chg	%chg
15402	1751	13650,60	-88,63

Cena zlata je v decembru močno nihala in najprej upadla do 1560 dolarjev, se nato povzpela do 1641 dolarjev in zatem dosegla večmesečno dno. Analitiki ugotavljajo, da gre za posledico krepitve ameriške valute, ki se že tradicionalno giblje nasproti dolarju. Visoke cene zlata, značilne predvsem za prvo polovico lanskega leta so v druge polovici postale povsem zgodovina. Po mnenju analitikov pa velika negotovost vlada za prvo polovico leta 2012, kar bi lahko ponovno pripeljalo do dviga cene zlata.

Obrestne mere



ECB se je odločila za spust ključne obrestne mere iz 1,25 na 1 odstotek. Predsednik Mario Draghi je znižanje obrestne mere pospremil z možnostjo dostopa poslovnih bank do neomejenih virov z ročnostjo do treh letih z eno odstotno obrestno mero. Centralna banka je tudi ublažila pogoje po katerih lahko poslovne banke pridejo do virov financiranja, in sicer tako da lahko poslovne banke zastavijo tudi kredite podjetij z ustrezno boniteto. Če je bilo znižanje obrestne mere pričakovano pa je bila možnost dostopa poslovnih bank do triletnih virov veliko presenečenje saj so trgi pričakovali dvoletne virov.

Na vrhu evropskih voditeljev v Bruslju so sprejeli odločitev, da se bo 23 do 26 članic EU zavezalo fiskalnemu paktu pod nadzorstvom evropskih institucij. Proti je bila Velika Britanija, medtem ko so se Švedska, Madžarska in Češka vzdržale. Fiskalna unija predvideva stroga pravila in kazni za kršitelje. Fiskalni pakt bo med drugim terjal uravnotežene proračune, kar pomeni, da strukturni primanjkljaj držav na letni ravni ne sme preseči 0,5 odstotka bruto domačega proizvoda.

Dogovor je zelo pozitivno ocenil tudi mednarodni denarni sklad. Bonitetna agencija pa v nasprotju z IMF-jem ni prepričana da dogovor prinaša kakšno novost in napoveduje na bo spomladi 2012 ponovno preverila boniteto držav članic EU-ja.

Znesek, ki ga je 523 bank najelo pri ECB je znašal 489 milijard evrov, kar je močno presegle pričakovani znesek, ki je bil od 200-300 milijard evrov.

Posledično so sredstva, ki jih poslovne banke preko noči vežejo pri ECB v zadnji lanski sredi dosegle rekord v višini 452 milijarde evrov. V normalnih časih je ta znesek nekaj 100 milijonov evrov.

Moodys ponovno znižal bonitetno oceno treh največjih francoskih bank BNP Paribas, Societe General in Credit Agricol na AA3

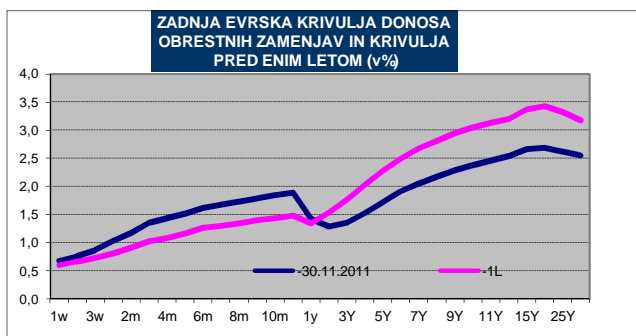
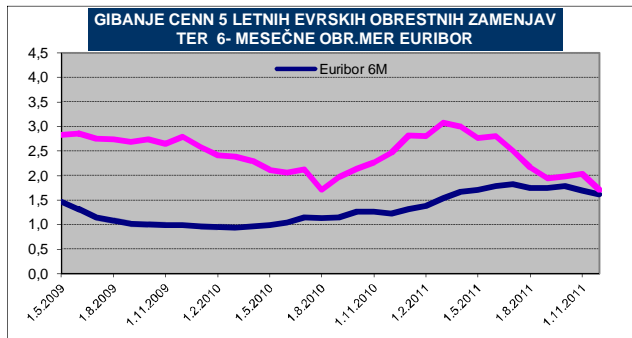
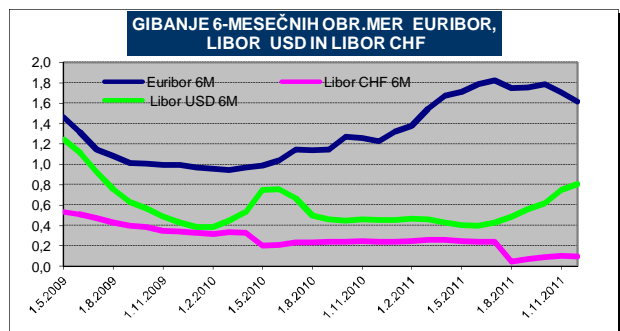
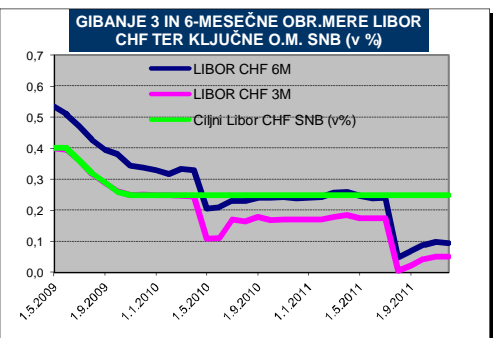
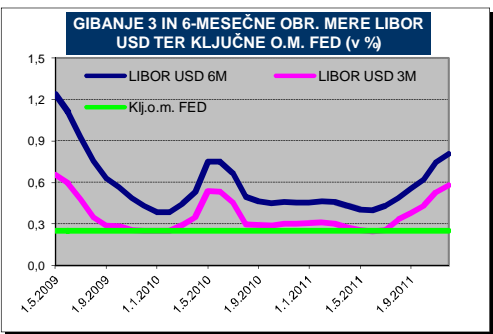
Standard and Poor objavila negativno bonitetno oceno za dolgoročni državni dolg 15 držav EU-ja.

Na zasedanju voditeljev v Bruslju v prvem tednu decembra se je 23 od 28 članov EU-jaz zavezalo k upoštevanju fiskalnega pakta, katerega zaveze bodo nadzorovale evropske institucije

Agencija Moody's znižala bonitetno oceno Sloveniji, in sicer za 1 stopnjo iz AA3 na A1. Med glavnimi razlogi za znižanje bonitete navaja :

- morebitno potrebo po državi dokapitalizaciji največje slovenske banke, i naj bi obremenila državni proračun
- zvišanje tveganja za gospodarsko rast in s tem povezane težave pri zmanjševanju državnega dolga in financiranje proračuna zaradi krize v območju evra.

Nadaljnji vzroki so: skupna sredstva bančnega sektorja v Sloveniji predstavljajo 136 odstotkov BDP-ja, kar naj bi bilo relativno veliko glede na druge države v Vzhodni Evropi.(sredstva bančnega sistema v evro območju predstavlja od 333 %BDP-ja v državah, ki pa si delijo EU pa 3,57%. Moodys ocenjuje, da bo delež slabih kreditov v največjih slovenskih bankah do konca leta 2012 narasel na 20 odstotkov, in zato bo morala Slovenja v bančni sistem nameniti med 2 do 8 odstotkov BDP-ja.



Oddelek trgovanja s strankami

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

Oddelek upravljanja z bilanco banke

Marta Bavdaž Kralj, namestnik vodje oddelka Upravljanje z bilanco banke, tel: 01/5804 024, e-mail: marta.bavdaz.kralj@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 pogodbenih 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.