

Junij ponovno zaznamovan z Grčijo

Slovenija

- ▶ SBI TOP junija ob skoraj 4 odstotke, letos že ob 13
- ▶ Zavarovalnica Triglav v prvem četrtletju z 26-odstotno rastjo čistega dobička
- ▶ Enajst delničarjev podpisalo sporazum o prodaji 50-odstotnega deleža Mercatorja
- ▶ Intereuropa v prvem četrtletju povečala prihodke glede na lanski leto
- ▶ Največje slovenske banke doletelo nižanje bonitetne ocene
- ▶ Bonitetne hiše obdržale rating Slovenije zaenkrat nespremenjen

Svetovno gospodarsko okolje & politika

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

Delniški trgi

- ▶ Slabi makroekonomski podatki iz Amerike
- ▶ Zaostrovanje grške krize
- ▶ Ob koncu meseca smo le dočakali rast tečajev po 8 tednih padanja

Valute, surovine in kovine

- ▶ EURUSD ob koncu junija ponovno preko 1,46 dolarja za evro
- ▶ Švicarski frank zaradi manjše privlačnosti ponovno slabi
- ▶ Funt oslabil nasproti evru, trend rasti tečaja se nadaljuje
- ▶ Jen ob koncu meseca ponovno izgubil, vlagatelji preusmerili naložbe v premoženje, denominirano v "manj varnih" valutah
- ▶ Zlato se je po rekordnem maju vendarle pričelo ceniti
- ▶ Cena nafte tudi v juniju nekoli upadla

Obrestne mere

- ▶ Predsednik odbora je g. Bernanke pustil odprta vrata za novo akcijo kvantitativnega sproščanja, ki naj bi nasledila paket odkupa delnic v višini 600 milijard dolarjev in poteče s konec junija
- ▶ Do zvišanja ključne obrestne mere bo skoraj gotovo prišlo na julijskem zasedanju
- ▶ Podatki o swapu na obrestno mero preko noči kažejo na to, da finančni trgi pričakujejo, da bo BOE dvignila ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke spomladi 2012.
- ▶ Švicarska centralna banka je tudi v juniju skrbela za absorpcijo likvidnostnega surplusa
- ▶ Indijska centralna banka je zvišala obrestno mero po kateri posoja denar poslovnim bankam že desetič zapored, in sicer na 7,5 odstotka.
- ▶ Člani angleške centralne banke glasovali proti dvigu ključne obrestne mere

| Valutni pari | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|--------------|-----------|---------|---------|---------|
| EUR/USD | 1,4504 | 0,76 | 8,42 | 18,55 |
| EUR/CHF | 1,2191 | -0,81 | -2,38 | -7,52 |
| EUR/GBP | 0,9037 | 3,33 | 5,42 | 10,42 |
| EUR/JPY | 116,79 | -0,46 | 7,51 | 8,00 |
| EUR/SEK | 9,0975 | 2,51 | 1,30 | -4,40 |
| EUR/RSD | 100,67 | 4,16 | -4,96 | -3,54 |
| EUR/HRK | 7,3980 | -0,60 | 0,24 | 2,84 |

| Surovine | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|----------|-----------|---------|---------|---------|
| NAFTA | 112,26 | -4,19 | 19,13 | 48,71 |
| BAKER | 428,25 | 2,45 | -3,84 | 42,49 |
| ALUMINIJ | 2508,50 | 5,58 | 1,94 | 30,40 |
| NIKELJ | 23588,00 | -0,8% | -5,5% | 18,9% |
| ZLATO | 1499,60 | -2,20 | 5,65 | 20,80 |
| SREBRO | 34,65 | -9,88 | 12,28 | 86,79 |

| Euribor | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|-------------|-----------|---------|---------|---------|
| 3M | 1,547 | 11,70 | 53,78 | 101,69 |
| 6M | 1,788 | 6,75 | 45,72 | 71,76 |
| 3Y IRS EUR | 2,38 | -8,71 | 23,85 | 51,46 |
| 5Y IRS EUR | 2,80 | -6,70 | 13,50 | 35,54 |
| 7Y IRS EUR | 3,10 | -5,11 | 7,64 | 24,87 |
| 10Y IRS EUR | 3,40 | -3,46 | 3,43 | 17,55 |

| Libor CHF | Zaključni | MoM (%) | Ytd (%) | YoY (%) |
|------------|-----------|---------|---------|---------|
| 3M | 0,175 | -5,41 | 2,94 | 56,71 |
| 6M | 0,238 | -8,33 | 0,00 | 13,49 |
| 3Y IRS CHF | 0,77 | -34,91 | -1,53 | -3,74 |
| 5Y IRS CHF | 1,32 | -22,74 | -2,72 | 8,62 |

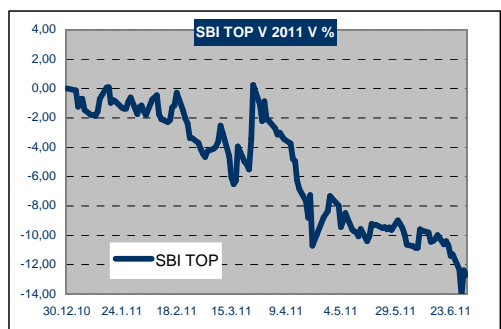
| Glob. delniški indeksi | Stanje | MoM (%) | Ytd (%) |
|------------------------|-----------|---------|---------|
| DOW JONES | 12.414,34 | -1,24 | 7,23 |
| S&P 500 | 1.320,64 | -1,83 | 5,01 |
| NASDAQ | 2.325,07 | -2,00 | 4,83 |
| DAX | 7.376,24 | 1,13 | 6,68 |
| FTSE-100 | 20.186,94 | -4,37 | 0,07 |
| NIKKEI-225 | 9.816,09 | 1,26 | -4,04 |
| HANG SENG | 22.391,10 | -5,46 | -2,80 |
| BOVESPA | 62.403,64 | -3,43 | -9,96 |

| SEE delniški indeksi | Stanje | MoM (%) | Ytd (%) |
|----------------------|----------|---------|---------|
| SBI TOP | 742,29 | -3,85 | -12,71 |
| CROBEX | 2.230,85 | -2,11 | 5,68 |
| BELEX | 747,96 | -9,35 | 14,76 |
| SASX | 1.034,70 | 0,47 | 9,60 |

| Trg obveznic | Donosnost državnih obveznic | | | |
|--------------|-----------------------------|--------|-------|--------|
| | 1 leto | 2 leti | 5 let | 10 let |
| Nemčija | 1,439 | 1,578 | 2,172 | 2,955 |
| ZDA | 0,187 | 0,470 | 1,746 | 3,154 |
| UK | 0,567 | 0,803 | 1,740 | 3,278 |

Vir: Bloomberg, Reuters
 Zaključni tečaji so na dan 30.6.2011

Slovenija



V mesecu juniju je slovenski delniški indeks SBI TOP upadel za 3,8 odstotka, v letošnjem letu pa beleži že skoraj 13-odstotni upad vrednosti. Delnica Nove KBM je po majskem upadu nadaljevala negativno gibanje tudi v juniju, ko je izgubila 13 odstotkov in zaključila mesec pri vrednosti 6,8 evra. Tako kot v maju je tudi v juniju nadaljevala upad delnica Gorenja, ki je izgubila 12 odstotkov. Pozitivnih premikov delnic med pomembnejšimi delnicami tokrat ni bilo.

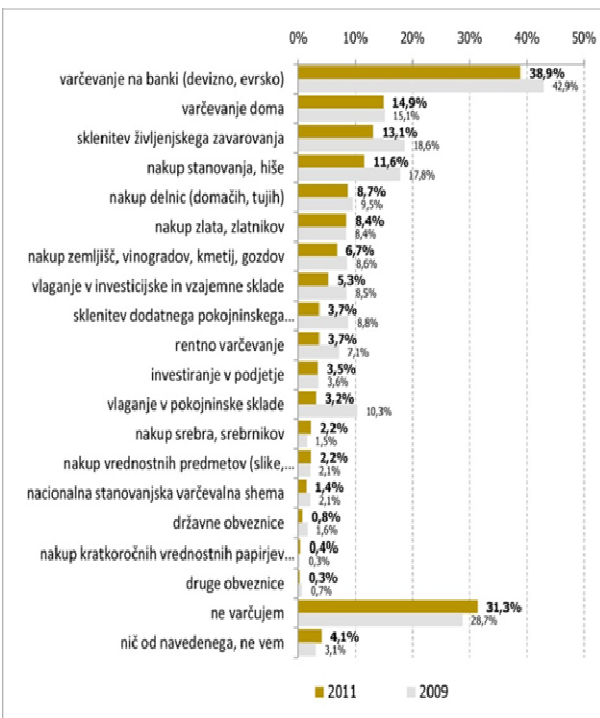
Največja slovenska zavarovalnica Triglav je v prvem četrtletju letos ustvarila 12,8 milijonov evrov čistega dobička, kar je za 26 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Ob tem se je kombinirani premoženjski količnik, ki meri uspešnost zavarovalnice v osnovni zavarovalni dejavnosti, v primerjavi z enakim obdobjem izboljšal in znaša 89,4 odstotkov (98,3 odstotka v prvem četrtletju lani). Nadzorniki so obravnavali tudi strategijo zavarovalnice od leta 2010 do 2015. To takrat pričakujejo, da bo dobičkonosnost kapitala (ROE) preseгла 12 odstotkov, kombiniran količnik pa bo pod 95 odstotki.

Slovenske banke z nižjo kreditno oceno, država zaenkrat še brez spremembe...

Enajst delničarjev družbe Mercator je podpisalo sporazum o skupni prodaji delnic trgovca. V paketu je na voljo 50,03 odstotka osnovnega kapitala delnic družbe. Sporazum so podpisali Abanka, Banka Celje, Gorenjska banka, banka Hypo Alpe Adria, delniški investicijski sklad NFD 1, NFD Holding, Nova Kreditna banka Maribor (NKBM), NLB, Pivovarna Laško, Pivovarna Union in Radenska. S podpisom pogodbe/sporazuma se je na trgu uradno pojavil paket delnic Mercatorja, tako da se lahko končno začne postopek prodaje.

Najbolj zanimive možnosti varčevanja za Slovence

Intereuropa je objavila podatke o poslovanju v prvem trimesečju letos. Koncern je dosegel 57 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je 28 odstotkov več kot v istem lanskem obdobju in 18 odstotkov nad načrti. Dobička je za 671 tisoč evrov.



Mednarodna bonitetna agencija Moody's je znižala bonitetne ocene za Novo Ljubljansko banko (NLB), Novo Kreditno banko Maribor (NKBM) in Abanko Vipa. Vsem trem največjim slovenskim bankam je oceno dolgoročnega depozitnega tveganja znižala na Baa3, pri čemer je NLB doslej imela oceno A3, drugi dve pa oceno Baa1. Znižanje je posledica neprestanih potreb po svežem kapitalu, ki je posledica poslabšanja posojilnega portfelja bank, ki se bo predvidoma nadaljevalo tudi letos. Poleg tega pa bodo velike potrebe po refinanciranju po mnenju agencije oviral delovanje bank vsaj v naslednjem letu in pol.

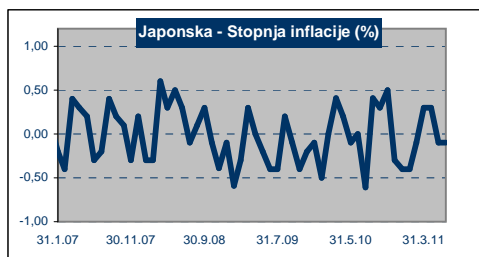
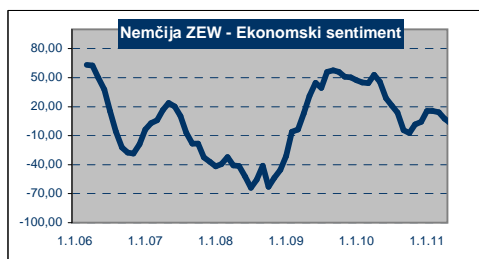
Bonitetni hiši Standard & Poor's (S&P) in Dun & Bradstreet sta ohranili oceno Slovenije, a so vsaj v S&P opozorili, da bo usoda ocene odvisna od sposobnosti Slovenije, da v odsotnosti reforme stabilizira svoje javne finance. Iz OECD in Evropske komisije so medtem prišla priporočila za zagotovitev vzdržnosti pokojninskega sistema. S&P je bonitetno oceno za dolgoročni oz. kratkoročni dolg Slovenije ohranil pri AA oz. A-1+, obeti pa ostajajo negativni. Bonitetna hiša Dun&Bradstreet je junija prav tako ohranila oceno Slovenije, ki se tako uvršča v kategorijo držav z nizkim tveganjem ter ohranja prvo mesto v regiji. Padec pokojninske reforme bo po mnenju agencije zanesljivo imel posledice, a strah, da bi se utegnila Slovenija zaradi tega znajti v podobnem položaju kot Portugalska, je po njenem mnenju pretiran.

Vir: GFK Finančni omnibus

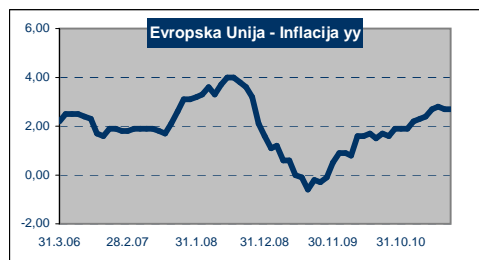
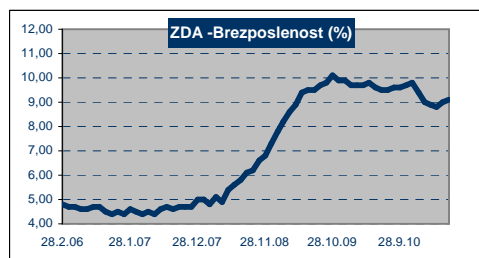
| MAKROEKONOMSKI KAZALCI | 2008 | 2009 | 2010 | 2010 | | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|------|----|----|----|---------|
| | | | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Napoved |
| Nominalni BDP (v mrd EUR) | 37,3 | 35,4 | 36,1 | | | | | 36,8 |
| Realni BDP (v % yoy) | 3,7 | -8,1 | 1,2 | 2,0 | | | | 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 | | | | 2,2 |
| Stopnja brezposelnosti v % | 6,7 | 9,1 | 10,7 | 12,2 | | | | 12,1 |
| Izvoz (v % yoy) | 3,3 | -17,7 | 7,8 | 19,0 | | | | 6,9 |

| DELNICE | Zadnja vrednost | Mesečna sprememba v % | Sprememba od 1.1.2011 v % | | |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|---------|
| | | | Polletna sprememba v % | Enoletna sprememba v % | |
| Krka | 60,00 | -0,51% | -4,69% | -4,69% | -8,40% |
| Telekom Slovenije | 70,00 | -7,77% | -18,60% | -18,60% | -28,57% |
| Mercator | 160,60 | -3,54% | 1,84% | 1,84% | 1,65% |
| Petrol | 225,00 | -0,38% | -17,28% | -17,28% | -28,24% |
| Gorenje | 9,15 | -11,85% | -32,17% | -32,17% | -28,24% |
| Luka Koper | 12,60 | -6,67% | -29,17% | -29,17% | -30,88% |
| Intereuropa | 1,82 | -6,67% | -53,33% | -53,33% | -53,33% |
| Zavarovalnica Triglav | 14,50 | -6,33% | -17,64% | -17,64% | -26,06% |
| Nova KBM | 6,79 | -13,17% | -33,43% | -33,43% | -39,38% |

Svetovno gospodarsko okolje & politika



"Z budnim očesom spremlja razmere v gospodarstvu...naš skupni cilj je stabilizacija inflacijskih pričakovanj...sprejemamo progresivne odločitve za omejitev inflacije, ki je trenutno naš osrednja skrb..." izjave predsednika ECB J.C Tricheta na junijskem sestanku v Amsterdamu, ki nakazujejo na dvig ključne obrestne mere v prihodnje



"Povpraševanje se ohlaja, zahvaljujoč učinku dodatnih omejitev in obotavljanju na zunanjih trgih," je o Kitajskem gospodarstvu izjavil glavni ekonomist pri HSBC Qu Hongbin

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

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

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

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

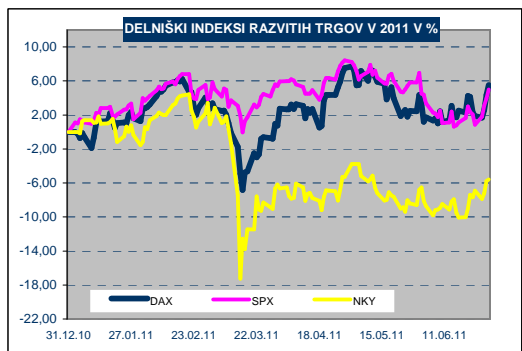
Japonska: Potem ko je aprila deželi vzhajajočega sonca Mednarodni denarni sklad za letos napovedoval 1,4-odstotno rast BDP, se bo ta zdaj po najnovejši oceni skrčil za 0,7 odstotka. Sklad je Japonsko tudi pozval k bolj ambicioznim ukrepom za znižanje dolga. Na Japonskem se je proizvodnja vozil aprila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

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

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

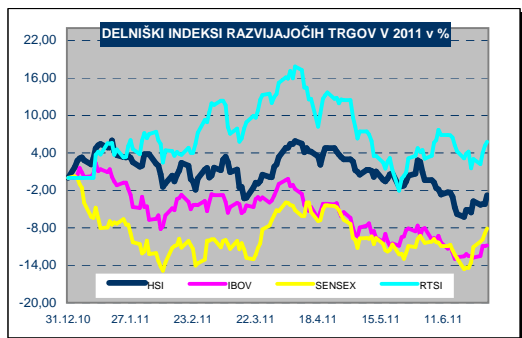
| Država | Ime podatka | Datum objave | Mesec za katerega je podatek objavljen | Napoved vrednosti | Predhodna vrednost |
|------------------|--------------------------|--------------|--|-------------------|--------------------|
| Japonska | Inflacija mm | 11.07.2011 | junij | | -0,10% |
| Nemčija | Inflacija mm | 12.07.2011 | junij | | 0,10 |
| Velika Britanija | Inflacija mm | 12.07.2011 | junij | | 0,20% |
| EU | Industrijska proizvodnja | 13.07.2011 | maj | | 0,20% |
| ZDA | Industrijska proizvodnja | 15.07.2011 | junij | 0,40% | 0,10% |
| Nemčija | ZEW indeks | 19.07.2011 | julij | | -9,00 |
| Švica | ZEW indeks | 21.07.2011 | julij | | -24,30 |
| Nemčija | Ifo indeks | 21.06.2011 | julij | | 114,50 |
| ZDA | Nove bivalne kapacitete | 26.07.2011 | junij | | 0,32 |

Delniški trgi



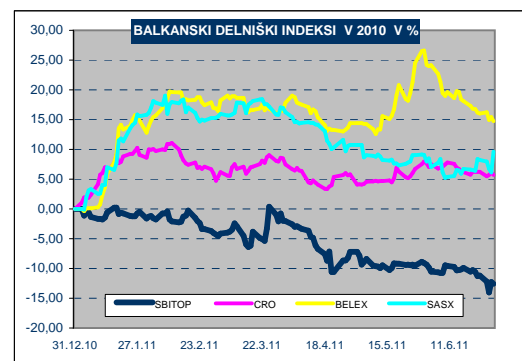
Svetovni delniški indeksi so se v mesecu juniju gibal različno. S&P 500 je izgubil 1,8% vrednosti, nemški indeks DAX pa je nasprotno pridobil 1,1%. Od razvitih trgov je japonski indeks Nikkei pridobil 1,3%, med delniškimi indeksi držav BRIC območja pa je ruski RTS pridobil slab odstotek svoje vrednosti, kitajski indeks Hang Seng je padel za 5,4%, indijski Sensex pa je junij zaključil z 1,9% rastjo svoje vrednosti.

Ohlajanje gospodarstva se nadaljuje...



Mesec junij se je na delniških trgih začel zelo pesimistično in negativno. Delniški trgi so doživljali konkretne padce predvsem zaradi slabih makroekonomskih podatkov. V ZDA se je upočasnilo odpiranje novih delovnih mest – v mesecu maju so v ZDA v zasebnem sektorju odprli le 38.000 delovnih mest, kar je močno zaostalo za pričakovanimi v višini 175 000. Tudi naslednja objava s trga dela, ki je sledila, je bila slabša od pričakovane - v celoti gledano je bilo v maju odprtih samo 54 000 delovnih mest, kar je močno za pričakovani ekonomistov. Razočarani so tudi podatki v ameriškem nepremičninskem in proizvodnem sektorju, kjer je proizvodni indeks upadel na najnižjo vrednost po septembru 2009. Vse to je vodilo do sklepa, da okrevanje izgublja zagon in posledično so tečaji na borzah začeli upadati. Tudi govor predsednika ameriške centralne banke Fed Ben-a Bernanke-ja je bilo razumeti v tej smeri, da je pomoč gospodarstvu še vedno potrebna, z namenom, da se spodbudi gospodarsko okrevanje. Znižala se je tudi napoved za prihodnjo gospodarsko rast iz 3,2 na 2,8 odstotka. Iz tega vidika je tudi ključna obrestna mera ostala nespremenjena, obenem pa je Bernanke pustil tudi odprta vrata morebitnemu novemu krogu kvantitativnega sproščanja.

...julija bodo nadaljno pot delnicam pokazali rezultati podjetij.



V Evropi se je nadaljevala »dolžniška kriza«. Tako je na začetku meseca Grčija doživela ponovno nižanje bonitetne ocene s strani Moody's, ki je kreditno oceno Grčije spustila na Caa1. Tudi bonitetna agencija Standard & Poor je znižala bonitetno oceno grškega državnega dolga za tri stopnje iz BB- na CCC. Evropa bo Grčiji pomagala s svežnjem pomoči v višini 110 milijard evrov posojila. Proti koncu meseca so začele prihajati iz Grčije vedno bolj vzpodbudne novice glede reševanja grškega dolga in tečaji so močno porasli.

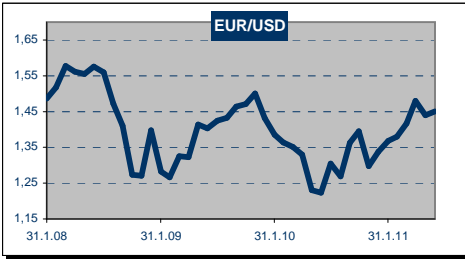
Kitajska je objavila podatke o inflaciji – za mesec maj je na letnem nivoju znašala že 5,5%, kar kaže na to, da ukrepi centralne banke za umiritev inflacije niso najbolj uspešni. Tako je centralna banka ponovno zvišala stopnjo obvezne rezerve za poslovne banke, ki znaša sedaj že 21,5%.

V Evropi je zasedal tudi svet Evropske centralne banke, ki pa na seji v juniju ni spremenil ključne obrestne mere za območje evra. V mesecu aprilu smo po dveh letih doživeli prvo višanje, naslednje se po vsej verjetnosti pričakuje v mescu juliju. Tudi angleška centralna banka ključne obrestne mere v juniju ni spreminjala.

Na področju objav rezultatov pomembnejših objav ni bilo. Za nekoliko večji pretres je poskrbelo podjetje Research in Motion (izdelovalec pametnih telefonov Blackberry), katerega delnice so v enem dnevu upadle za 21%, kar je za sabo potegnilo tudi preostali tehnološki sektor. Rezultati so bili slabši od pričakovanih, tudi napovedi glede prihodnjega dobička so bile pesimistične. Tudi proizvajalec programske opreme Oracle je razočaral z rezultati – čeprav sta se čisti dobiček in prihodki povečala, je trg vseeno pričakoval večjo rast in delnica je upadla.

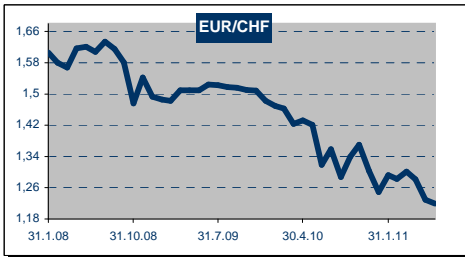
| Delniški indeks | Država | Zadnja vrednost | Sprememba od 1.1.2011 | Polletna sprememba v % | Enoletna sprememba v % | Triletna sprememba v % |
|-----------------|-----------|-----------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| DAX | Nemčija | 7.376,24 | 6,7% | 6,7% | 23,6% | 14,9% |
| S&P500 | ZDA | 1.320,64 | 5,0% | 5,0% | 28,1% | 3,2% |
| NIKKEI 225 | Japonska | 9.816,09 | -4,0% | -4,0% | 4,6% | -27,2% |
| HANG SENG | Kitajska | 22.398,10 | -2,8% | -2,8% | 11,3% | 1,3% |
| BOVESPA | Brazilija | 62.403,60 | -10,0% | -10,0% | 2,4% | -4,0% |
| RTS | Rusija | 1.906,71 | 7,6% | 7,6% | 42,4% | -17,2% |
| SENSEX | Indija | 18.845,90 | -8,1% | -8,1% | 6,5% | 40,0% |
| SBITOP | Slovenija | 742,29 | -12,7% | -12,7% | -15,7% | -57,5% |
| BELEX | Srbija | 747,96 | 14,8% | 14,8% | 17,9% | -58,1% |
| CROBEX | Hrvaška | 2.230,85 | 5,7% | 5,7% | 20,2% | -37,8% |
| SASX | Bosna | 1.034,70 | 9,6% | 9,6% | 10,9% | -54,8% |

Valute, surovine in kovine



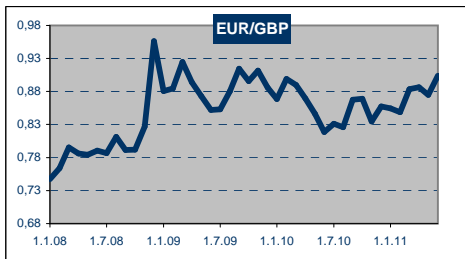
| EUR/USD | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 1,4181 | 1,4691 | -0,0510 | 3,60 |

Evro je bil v mesecu juniju povsem pod vplivom dogodkov v Grčiji in napovedi višanja ključne obrestne mere s strani Evropske centralne banke (ECB). Tudi relativno pesimistične objave z ameriškega trga evra niso mogle konkretnije okrepiti. Šele po dogovoru držav evroobmočja in po sprejetju varčevalnih ukrepov s strani grškega parlamenta, se je pričel evro krepiti, tako da je tečaj ponovno presegel 1,45 dolarja za evro. Še dodatno pa je vplivala na krepitev evra "protiinflacijska retorika" guvernerja Tricheta, ki napoveduje nadaljnje dvige ključne obrestne mere.



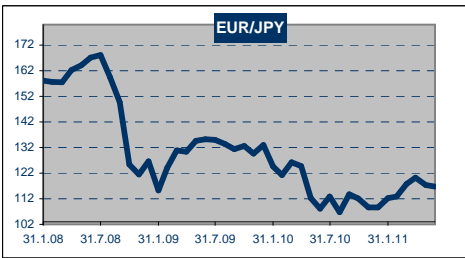
| EUR/CHF | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 1,1826 | 1,2286 | -0,0459 | 3,88 |

Švicarski frank je v juniju dosegel dno, skoraj pri tečaju 1,18 CHF za evro, a se je trend, podobno kot pri valutnem paru EURUSD, s sprejetjem ostrih varčevalnih ukrepov v Grčiji, ponovno obrnil navzgor in tečaj je kmalu presegel psihološko mejo pri 1,2000. Švicarski frank ima pri vlagateljih status "varne" valute, tako da je prišlo ob koncu julija do zapiranja pozicij v CHF in plasiranja premoženja v druge valute. Tudi nekateri podatki, ki govorijo o stanju na švicarskem trgu, so bili vzpodbudni in CHF LIBOR počasi, a vztrajno narašča, kar se je nadaljevalo tudi v juliju.



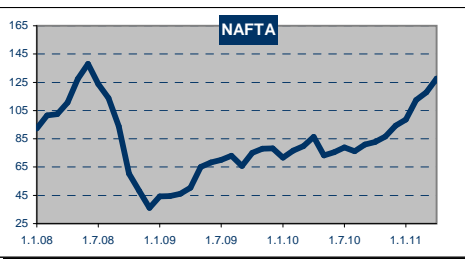
| EUR/GBP | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 0,8756 | 0,9034 | -0,0278 | 3,17 |

Tudi v juniju je tečaj EURGBP zabeležil večji nihaj, tako da se je sprva spustil do 0,87 funta za evro, zatem pa porasel do 0,9 funta za evro. Slabitev britanskega funta v drugi polovici meseca je po mnenju analitikov skoraj nedvoumno povezana z razpletanjem krize evroobmočja, povezane z Grčijo, pa tudi objave podatkov o britanskem gospodarstvu so v juniju razočarale oziroma so bile pod pričakovanji analitikov.



| EUR/JPY | | | |
|---------|--------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 114,13 | 117,67 | -3,5400 | 3,10 |

Japonski jen se je v juniju nekoliko okrepil nasproti evru, četudi je zaradi že omenjenih dogodkov v Grčiji prišlo ob koncu meseca do slabitve japonske valute. Podobno kot pri CHF ima tudi jen status varne valute in vlagatelji so se zaradi globalnega povečanja pripravljenosti tveganja odločili zapreti pozicije, denominirane v japonskih jeni in premoženje plasirali v drugih valutah. Po drugi strani pa tudi ne obstaja niti ena napoved o kakršnemkoli zvišanju ključne obrestne mere s strani japonske centralne banke, kar dolgoročno ohranja jen šibek in tečaj EURJPY relativno visok.



| NAFTA | | | |
|--------|--------|---------|-------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 105,12 | 119,35 | -14,23 | 13,54 |

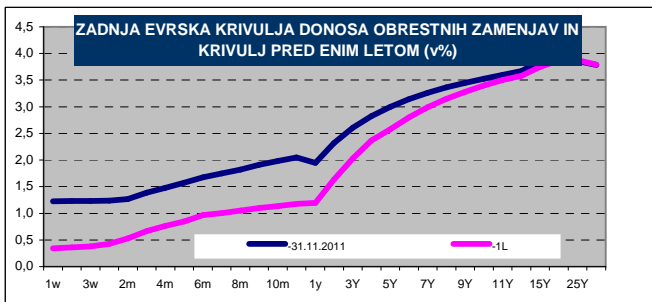
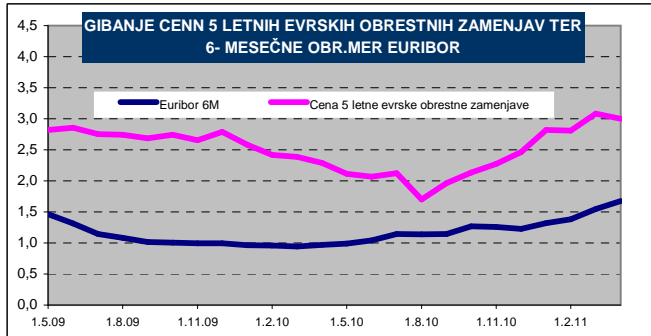
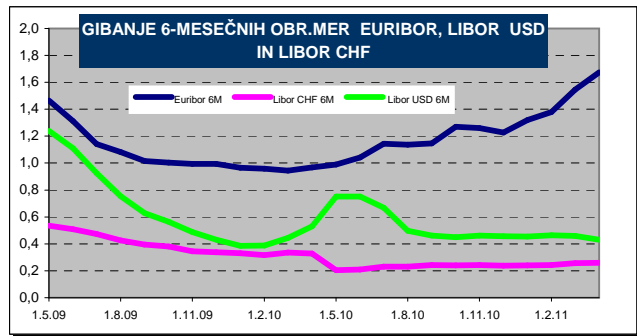
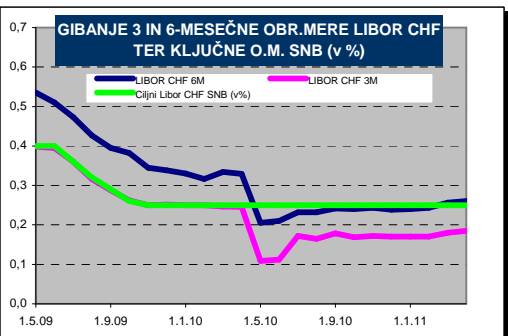
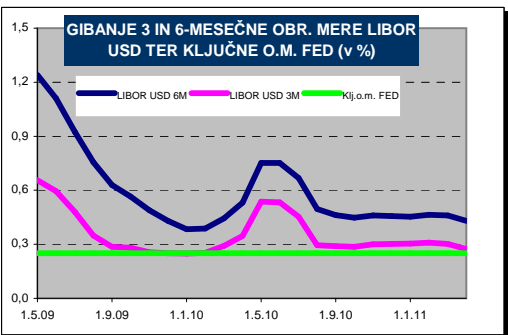
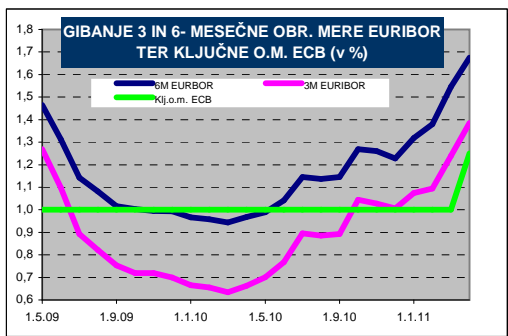
Cena sodčka nafte je v juniju močno upadla in dosegla dno pri 103,52 dolarja, zatem pa se je ponovno pričela vzpenjati in se ob koncu meseca junija ustavila pri 112,26 dolarja. Razlog za padec cene v prvi polovici junija je po manenju analitikov v dolgem in neuspešnem reševanju dolžniške krize, ki se je ob koncu meseca umirila. Rast cene ob koncu preteklega meseca pa analitiki do določene mere pojasnjujejo z objavo tedenskega poročila o zalogah nafte v ZDA. Cena nafte kljub vsemu še vedno ostaja pod pritiskom in dolgoročno gledano, na visoki ravni.



| ZLATO | | | |
|-------|------|---------|------|
| min | max | net.chg | %chg |
| 1498 | 1549 | -51,02 | 3,41 |

Cena zlata se je v juniju ponovno močno povzpela vendar aprilskega vrha pri 1575,79 ni dosegla. Za unčo zlata je bilo potrebno odšteti do 1557,75 dolarjev, takoj zatem pa je pričela upadati, kar je bila posledica povečane pripravljenosti tveganja vlagateljev na svetovnih trgih in s tem povezanega zmanjšanja negotovosti. Cena zlata sicer še vedno ostaja krepko nad psihološko mejo 1500 dolarjev in po napovedih analitikov močnejšega upada kratkoročno ni pričakovati. V kolikor bi prišlo do dolgoročne rešitve evropske krize bi bil konkretniji padec cene možen.

Obrestne mere



Ameriška centralna banka se na junijskem zasedanju odbora za odprti trg ni odločila za dvig ključne obrestne mere. Tudi na naslednjem zasedanju, ki bo desetega avgusta se ne pričakuje dvig ključne obrestne mere. Predsednik odbora je g. Bernanke pustil odprta vrata za novo akcijo kvantitativnega sproščanja, ki naj bi nasledila paket odkupa delnic v višini 600 milijard dolarjev in poteče s konec junija. Odbor za odprti trg je tudi znižal napovedi za gospodarsko aktivnost prihodnjega leta, in sicer iz trenutnih 3,2 na 2,8 odstotka. Zapisali so tudi, da je gospodarsko okrevanje počasnejše od pričakovanih, v aprilu so zapisali, da je gospodarsko okrevanje skromno. Pri inflaciji, ki je bila v aprilskem zapisu stabilna so v junijskem zapisu napisali, da se je inflacija »vzdignila«.

Tudi evropska centralna banka se je na zasedanju 9 junija odločila, da ne bo spremenila ključne obrestne mere. Do zvišanja bo skoraj gotovo prišlo na julijskem zasedanju. V poročilu so potrdili naraščajoče pritiskne inflacije, ki jih vzpodbujajo višje cene energije in surovin. Monetarna likvidnost ostaja zadostna in omogoča zadostno prilagodljivost za zmanjševanje cenovnih pritiskov v evro območju. Zadnji gospodarski podatki pozitivni moment gospodarske aktivnosti, kljub temu, čeprav nesigurnost ostaja še vedno visoka. Monetarna politika bo še naprej delovala v smislu podpore gospodarske aktivnosti, čeprav bo tudi inflacija pod strogim nadzorom. ECB se je odločil, da bo še nadalje ponujal glavno refinanciranje po fiksni obrestni meri in sicer bodo banke lahko dobilo vsa sredstva za katere bodo zaprosile. Z temi pogoji glavnega refinanciranja bo ECB pomagala dokler bo potrebno, oziroma vsaj do 11. 10. 2011. Tudi v juniju se je ECB največ ukvarjala z dvema težavama, in sicer je poizkušala blažiti cenovni pritisk in rešiti grško krizo, ki grozi da bo povzročila razpad evropskega območja.

Tudi britanska centralna banka se 9 junija ni odločila za dvig ključne obrestne mere in tako ostaja pri 0,5 odstotka, ki je cena rezerv komercialnih bank, ki jih držijo pri centralni banki. Komite za monetarno politiko je tudi glasoval za ohranitev paketa odkupa sredstev v višini 200 milijard britanskih funtov. V svojem poročilu BOE ocenjuje, da so finančni trgi, navkljub naraščajočim fiskalnim problemom perifernih držav stabilni. Vzrok za padec kratkoročnih obrestnih mer za britanski funt vidi predvsem v šibkih ekonomskih podatkih. Podatki o swapu na obrestno mero preko noči kažejo nato, da finančni trgi pričakujejo, da bo BOE dvignila ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke spomladi 2012. Zahteve delniških vlagateljev po višjih donosih so potisnile cene delnic navzdol, in sicer na nivoje v začetku leta 2011. Kljub višjim cenam pa se je povečala potrošnja britanskih potrošnikov in to kljub manjši kreditni aktivnosti in slabši likvidnosti. Britanska inflacija je v aprilu dosegla letno raven 4,5 odstotka kar je za 0,5 odstotne točke več kot v marcu. Največ so k višji inflaciji prispevali višji transportni stroški.

Švicarska centralna banka je tudi v juniju skrbela za absorpcijo likvidnostnega surplusa predvsem z novimi avkcijami zakladnih menic v višini 110 milijard CHF-jev in z dnevnimi repoji v višini 25 milijard CHF-jev. Da je likvidnost švicarskih bank visoka »previsoka« kaže tudi dejstvo, da so depoziti komercialnih bank pri centralni banki dosti višji kot so bili pred finančno krizo in kar nekajkrat presegajo znesek zakonskih minimalnih rezerv. Posledice tega, da so obrestne mere na denarnih trgih skoraj ničelne. Kljub nizkim obrestnim meram je aktivnost na denarnih trgih zelo visoka. Indeks cen življenjskih potrebščin v Švici je v maju porasel za 0,4 % v primerjavi z lanskim letom in ostal nespremenjen na mesečni ravni. Švicarska nacionalna banka v juniju še ne misli dvigati obrestnih mer. Predvidevajo celo, da v drugi polovici leta ni nevarnosti za inflacijo.

Indijska centralna banka je zvišala obrestno mero po kateri posoja denar poslovnim bankam že deseti zapored, in sicer na 7,5 odstotka. Na ta način se indijska centralna banka bori proti visoki inflaciji.

Oddelek trgovanja s strankami

Martin Žvanut, Vodja oddelka trgovanja s strankami, tel: 01/5804 027, e-mail: martin.zvanut@hypo.si
Marta Bavdaz Kralj, samostojni svetovalec za finančna tveganja, tel: 01/5804 024, e-mail: marta.bavdaz.kralj@hypo.si
Gregor Jurkovič, samostojni svetovalec za finančna tveganja, tel: 01/5804 032, e-mail: gregor.jurkovic@hypo.si

Oddelek upravljanja premoženja

Borko Vrečko, upravljavec premoženja, tel: 01/5804 030, e-mail: borko.vrecko@hypo.si

Oddelek investicijskega bančništva

Janez Javornik, vodja oddelka Investicijskega bančništva, tel: 01/5804 272, e-mail: janez.javornik@hypo.si
Nataša Lokar, borzna posrednica, tel: 01/5804 031, e-mail: natasa.lokar@hypo.si
Matjaž Klemenčič, borzni posrednik, tel: 01/5804 274, e-mail: matjaz.klemencic@hypo.si

Področje finančnih trgov in upravljanje z bilanco banke

Aleš Ipavec, Direktor 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.