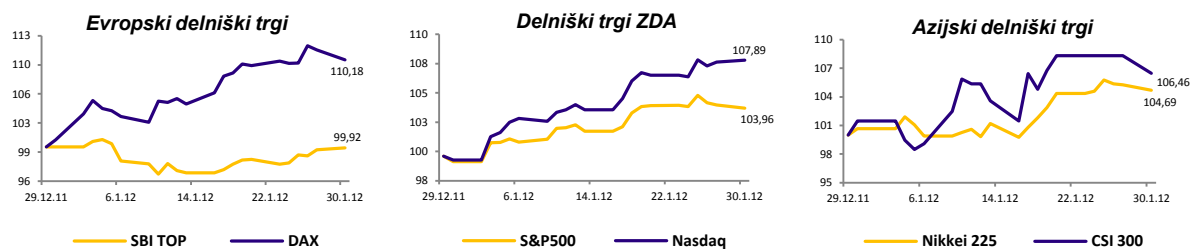


31.1.2012

Jutranje novice

Vlagatelji glede Grčije postajajo nestrpni

Grčija je zopet prevzela vajeti dinamike finančnih trgov in kot smo že opozarjali včeraj v pregledu tujih finančnih trgov, se je strah vlagateljev tudi uresničil. Tečajji delnic na borzah in tudi evro so beležili rdečo dinamiko, kljub vrhu v Bruslju. Ministri se namreč niso dotaknili perečega problema Grčije in zamenjave obveznic, težave ki se vleče že nekaj časa, vlagatelji pa počasi postajajo nestrpni, kar se je včeraj odrazilo predvsem na portugalskih obveznicah. Donosnost 10-letnih državnih obveznic je namreč poskočila za več kot 1 o.t. in končala krepko prek 17%. So pa ministri EU včeraj, z izjemo Velike Britanije in Češke, prižgali zeleno luč fiskalnemu paktu in 500 mrd EUR vrednemu programu ESM, ki bo začel delovati julija letos. Med novicami je pozitivno izstopal evropski gospodarski sentiment, ki se je prvič po marcu lani izboljšal, prav tako pa se je izboljšal tudi sentiment potrošnikov v območju evra. Ta teden bo zagotovo pester, saj bodo oči vlagateljev poleg Grčije uprte tudi v avkcije državnih obveznic. Evropske države bodo ta teden na finančnih trgih namreč poskušale pridobiti več kot 33 mrd EUR finančnih sredstev, Italija pa je že včeraj zbrala 7,46 mrd EUR.



Tuji trgi – novice iz podjetij

- **Francija:** Nadzorniki **Carrefour-ja** so na čelo družbe, mesto ki do junija še pripada Larsu Oloffsonu, imenovali Georges Plassata, ki bo družbi med vlagatelji poskušal povrniti ugled. Številni namreč menijo, da ga je pod Oloffsonom Carrefour izgubil.
- **Irska:** Letalska družba **Ryanair** je v fiskalnem 3Q2011 po izgubi leto poprej ustvarila 14,9 mio EUR čistega dobička. Družba za celotno leto napoveduje pozitiven rezultat, zaradi vse višjih stroškov goriva pa lahko pride do višjih cen vozovnic.

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **EMU:** **Kazalnik gospodarske klime** je januarja porasel na 93,4 z 92,8. Zaupanje v industriji je ostalo nespremenjeno (-7,2), v storitvenih dejavnostih se je kazalnik sentimenta izboljšal na -0,6 z -2,6, pri prodajalcih na drobno pa se je znižal na -15,5 z -12,2.
- **EMU:** Reuters poroča, da so nekatere **večje evropske banke že napovedale povečano povpraševanje** na naslednji »avkciji« 3-letnih LTRO posojil s strani ECB.
- **Francija:** **Vlada je v odgovor na zaostrovanje razmer znižala napoved gospodarske rasti Francije** za letos, in sicer na 0,5% z 1%. Ni ravno presenečenje, saj je MDS pretekli teden napoved znižal na 0,2% z 1,4%.
- **Italija:** Včeraj je **Italija izvedla pomembno avkcijo obveznic** v skupnem znesku 7,46 mrd EUR. Stroški za 5-letne so znašali 5,39% (-108 b.t. glede na predhodno avkcijo), za 10-letne pa 6,08% (-90 b.t.). Šibkejšo povpraševanje je bilo zaznati le pri 5-letnih obveznicah, kjer niso realizirali načrtovanega zneska.
- **Italija:** **Poslovna klima v Italiji** se je januarja rahlo poslabšala, in sicer je indeks z 92,5 padel na 92,1, kar je na ravni napovedi.

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **Japonska:** **Industrijska proizvodnja** je decembra porasla za 4% glede na november, kar je preseglo napovedi (3%), ministrstvo za gospodarstvo pa napoveduje nadaljevanje rasti tudi v prihodnjih mesecih.
- **Nemčija:** **Prodaja na drobno** se je decembra v mesečni primerjavi znižala za -1,4%, kar je razočaralo, prav tako pa je razočaral tudi padec za 0,9% na letni ravni.
- **Nemčija:** Januarja so v Nemčiji po prvih podatkih zabeležili **0,4% mesečno deflacijo**, kar je skladno z napovedmi. Na letni ravni je inflacija potrošniških cen znašala 2,0%, kar je skladno z napovedmi in za 0,1 o.t. manj kot decembra.
- **Portugalska:** **Indeks zaupanja v gospodarstvo** je januarja nadaljeval negativen trend in končal pri -4,7, kar je za 0,3 točke manj kot decembra. Zaupanje potrošnikov je upadlo na -57,1 z -56,8, zaupanje v industriji pa je rahlo poraslo.
- **Španija:** Po podatkih statističnega urada se je **španski BDP v 4Q2011 skrčil za 0,3%** v letni primerjavi, v letu 2011 pa je padec znašal 0,7%. Med poznavalci prevladuje konsenz, da bo s koncem 1Q2012 Španija padla v novo recesijo.
- **ZDA:** **Osební dohodki** v ZDA so se decembra zvišali za 0,5%, kar je najvišja rast po marcu lani, **potrošnja** pa se je realno gledano znižala za 0,1%, medtem ko je nominalno gledano ostala nespremenjena.
- **ZDA:** Raziskava Feda je pokazala, da je **več kot polovica anketiranih bank v ZDA zaostri la pogoje posojanja evropskim bankam**, nobena pa jih ni omilila. To odraža izpostavljenost evropskih bank zelo tveganim državnim obveznicam.

Dnevni pregled po trgih

Indeksi -delnice*	30.1.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield	Surovine	30.1.12	-1 dan	YTD***
SBITOP	589,08	0,3%	-0,1%		4,04%	WTI spot (v USD)	98,78	-0,8%	-0,1%
S&P 500	1.313,01	-0,3%	4,4%	12,6	2,05%	Brent spot (v USD)	110,47	-0,2%	2,7%
Nasdaq	2.811,94	-0,2%	7,9%	15,0	1,02%	Zlato 3M (v USD)	1.737,40	-0,1%	10,5%
Dow Jones	12.653,72	-0,1%	3,6%	12,2	2,53%	LMEX (v EUR)	2.832,20	-0,6%	11,0%
DAX	6.444,45	-1,0%	9,3%	10,1	3,81%	Valute	30.1.12	-1 dan	YTD
FTSE 100	5.671,09	-1,1%	1,8%	10,0	3,83%	EUR/USD	1,3129	-0,7%	1,3%
CAC 40	3.265,64	-1,6%	3,3%	9,4	4,75%	EUR/GBP	0,8370	-0,4%	0,4%
MICEX	1.496,30	-0,8%	6,7%	5,7	2,10%	EUR/JPY	100,2000	-1,2%	0,5%
CROBEX	1.738,20	0,1%	-0,1%		4,48%	EUR/CHF	1,2050	-0,1%	-1,0%
BELEX 15	497,58	3,8%	-0,3%			Ključne o.m.	30.1.12	31.12.11	30.1.11
SASX - 10	815,81	-0,3%	3,1%			ECB	1,00	1,00	1,00
Indeksi -delnice*	31.1.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield	FED	0,25	0,25	0,25
Nikkei 225	8.797,22	0,0%	4,0%	17,2	2,15%	Bank of England	0,50	0,50	0,50
CSI 300	2.450,79	-0,4%	4,5%	9,8	1,65%	Bank of Japan**	0,10	0,10	0,10
S&P ASX 200	4.262,70	-0,2%	5,1%	12,0	4,76%	Državne obveznice	30.1.12	27.1.12	23.1.12
Medbančne o.m.	30.1.12	27.1.12	23.1.12			Deutsche Schatz 2y	0,18	0,19	0,20
Euribor 6m	1,4250	1,4330	1,4600			Deutsche Bund 10y	1,79	1,86	1,97
Libor 6m USD	0,7815	0,7853	0,7928			US T-Note 2y	0,21	0,21	0,23
Libor 6m CHF	0,1192	0,1158	0,1092			US T-Note 10y	1,84	1,89	2,05

*spremembe indeksov so izražene v domačih valutah indeksov
Vir: Bloomberg

**Ključna obrestna mera na dan 31.1.2012
***Sprememba od začetka leta

Zmagovalci zadnjega trgovalnega dne					Porazenci zadnjega trgovalnega dne		
Indeks	Družba	Zadnja cena	-1 dan		Družba	Zadnja cena	-1 dan
LJSE	MERCATOR	140,00	0,79%		GORENJE	4,01	-2,12%
	KRKA	49,92	0,41%		TELEKOM SLO.	71,50	-0,69%
	LUKA KOPER	8,00	0,00%				
DJEU50	RWE AG	29,15	1,18%		BNP PARIBAS	32,18	-7,12%
	SANOFI	56,19	0,64%		CREDIT AGRICOLE	4,61	-6,59%
	UNILEVER NV-CVA	25,53	0,61%		SOC GENERALE	19,71	-6,45%
S&P 500	NABORS INDS LTD	18,56	3,51%		GANNETT CO	14,17	-6,90%
	INTERPUBLIC GRP	10,45	2,45%		STAPLES INC	15,23	-4,87%
	MONSANTO CO	82,29	2,19%		CBRE GROUP INC-A	18,26	-4,25%
Nikkei 225	ADVANTEST CORP	870,00	6,49%		FUJIFILM HOLDING	1.804,00	-7,06%
	MITSUB ELEC CORP	681,00	4,77%		KAO CORP	2.004,00	-6,00%
	DAINIPPON SCREEN	642,00	3,88%		CANON INC	3.295,00	-4,08%

Vir: Bloomberg; cene so v lokalnih valutah; za LJSE so upoštevane družbe, katerih dnevni promet je presegel 10 tisoč EUR.

Poslovni rezultati

Država	Podjetje	Sektor	Pričakovan EPS	EPS _{t-1}
Italija	Enel SpA	Utilities	0,45	0,10
Španija	Banco Santander SA	Financial	0,86	0,20
ZDA	McGraw-Hill Cos Inc/The	Communications	0,66	1,21
ZDA	Pfizer Inc	Consumer, Non-cyclical	0,55	0,62
ZDA	Exxon Mobil Corp	Energy	2,17	2,13
ZDA	Eli Lilly & Co	Consumer, Non-cyclical	0,84	1,13
ZDA	United States Steel Corp	Basic Materials	0,72	0,72
ZDA	Amazon.com Inc	Communications	1,09	0,29

Vir: Bloomberg; napovedi dobičkov so v USD.

Makroekonomske & politične novice

Območje	Vrsta objave	Obdobje	Pričakovanja	Prejšnje obdobje
EMU	PMI Composite	JAN A	48,5	48,3
EMU	PMI Manufacturing	JAN A	47,2	46,9
EMU	PMI Services	JAN A	49,0	48,8
EMU	Industrial New Orders NSA (YoY)	NOV	-2,7%	1,6%
EMU	Industrial New Orders SA (MoM)	NOV	-2,2%	1,8%
FRANCIJA	PMI Manufacturing	JAN P	48,6	48,9
FRANCIJA	PMI Services	JAN P	50,0	50,3
NEMČIJA	PMI Manufacturing	JAN A	49,0	48,4
NEMČIJA	PMI Services	JAN A	52,4	52,4

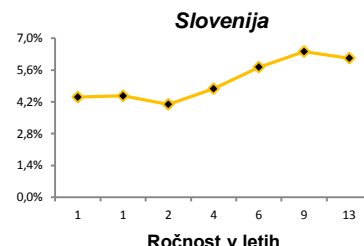
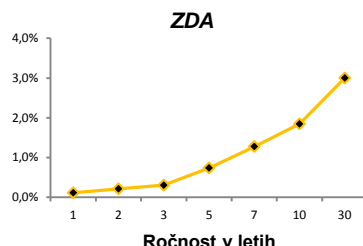
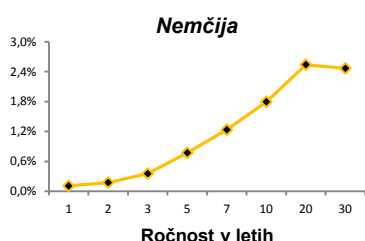
Vir: Bloomberg

Donosnosti do dospeljta državnih obveznic

31.1.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
Nemčija	0,093	0,199	0,422	0,885	1,354	1,916	2,598	2,541
-1 dan (o.t.)	0,009	-0,008	-0,013	-0,006	-0,014	-0,013	-0,004	-0,006
ZDA	0,102	0,230	0,364	0,872	1,434	2,003	n.p.	3,078
-1 dan (o.t.)	0,000	-0,010	-0,005	-0,015	-0,014	-0,021	n.p.	-0,022

31.1.2012	0,8Y	1,1Y	2,2Y	4Y	6,2Y	9Y	12,6Y
Slovenija	4,409	4,461	4,090	4,776	5,729	6,414	6,123
-1 dan (o.t.)	0,068	0,070	-0,007	-0,004	0,026	-0,005	0,006

*zajem podatka ob 09:02:38
Vir: Bloomberg



Denarni Trg

31.1.2012	O/N	1W	2W	1M	3M	6M	12M
EURIBOR	n.p.	0,404	0,492	0,721	1,131	1,425	1,762
-1 dan (o.t.)	n.p.	-0,006	-0,007	-0,007	-0,007	-0,008	-0,006
EUR LIBOR	0,28286	0,35214	0,41686	0,66071	1,06514	1,38286	1,73786
-1 dan (o.t.)	0,00000	-0,00686	-0,00957	-0,00715	-0,00543	-0,00443	-0,00771
USD LIBOR	0,13950	0,19650	0,22550	0,26775	0,54685	0,78150	1,09745
-1 dan (o.t.)	-0,00150	-0,00100	-0,00100	-0,00225	-0,00425	-0,00375	-0,00175
GBP LIBOR	0,57438	0,62250	0,65375	0,76850	1,08300	1,39344	1,89331
-1 dan (o.t.)	-0,00031	-0,00156	-0,00156	-0,00406	-0,00156	-0,00031	-0,00032
CHF LIBOR	0,03500	0,03667	0,03667	0,04250	0,07000	0,11917	0,33950
-1 dan (o.t.)	0,00167	0,00167	0,00000	0,00250	0,00333	0,00334	0,00450

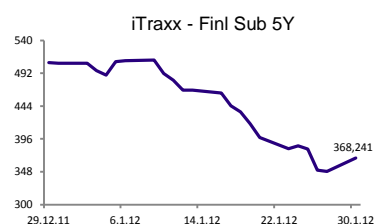
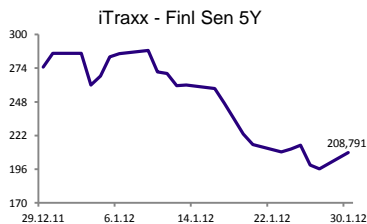
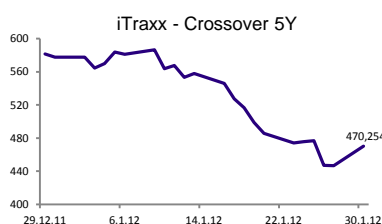
* datum oblikovanja obrestnih mer LIBOR in EURIBOR je T-1, veljavnost obrestne mere pa T+1
Vir: Bloomberg

Interest Rate SWAP (IRS)- obrestna zamenjava

31.1.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
EUR	1,265	1,167	1,222	1,592	1,945	2,293	2,654	2,536
-1 dan (o.t.)	-0,016	-0,007	-0,012	0,000	0,003	0,013	0,029	0,020
USD	0,520	0,542	0,627	1,048	1,512	1,982	2,577	2,715
-1 dan (o.t.)	-0,001	-0,001	0,001	0,022	0,028	0,034	0,035	0,039
CHF	0,098	0,078	0,148	0,430	0,598	1,096	1,383	1,383
-1 dan (o.t.)	-0,001	-0,013	-0,011	-0,007	-0,004	-0,003	-0,014	0,006

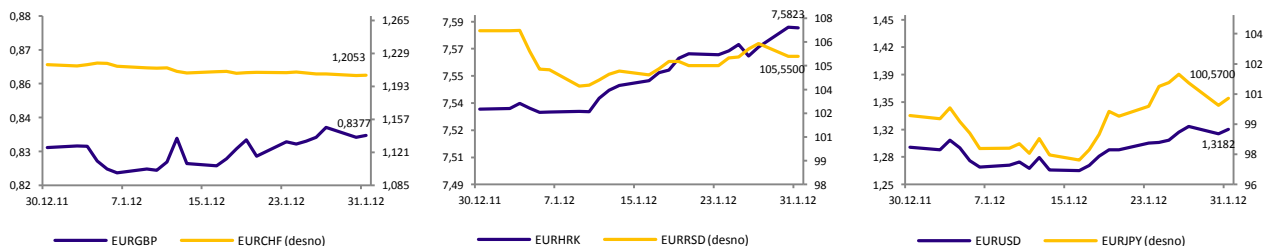
*zajem podatka ob 09:02:38.
Vir: Bloomberg

Itraxx - Kreditne zamenjave (CDS)



Vir: Bloomberg

Valutni tečaji



Vir: Bloomberg

Priloga 1 – Omejitev odgovornosti

Ta dokument je pripravila in izdala NLB d.d., ki je regulirana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana, Slovenija in Banke Slovenija, Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija. Dokument je bil pripravljen izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja trga kapitala v Sloveniji in ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo v dokumentu obravnavanih finančnih instrumentov oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti. Dokument prav tako ne predstavlja osebnega priporočila oziroma investicijskega svetovanja po 8. členu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS št. 67/07, 100/07 in 69/08 – popr.; v nadaljevanju: ZTFI), saj ne upošteva investicijskih ciljev, finančne situacije in specifičnih potreb osebe, ki se je na kakršenkoli način seznanila z delom ali celotno vsebino tega dokumenta.

Informacije so bile pridobljene iz virov, za katere avtor verjame, da so verodostojni, vendar ne zagotavlja njihove natančnosti in popolnosti. Informacije ne predstavljajo notranjih informacij po 373. členu ZTFI. Dejstva, na podlagi katerih je dokument pripravljen, se v besedilu jasno razlikujejo od razlag, ocen, mnenj, napovedi in drugih informacij, ki niso dejstva in ki izražajo trenutno osebno mnenje avtorja tega dokumenta. Vse tovrstne ocene, mnenja, napovedi in druge informacije, objavljene v dokumentu, so lahko predmet spremembe brez predhodnega obvestila. Mnenje finančnega analitika, ki je izdelal ta dokument, se lahko razlikuje od mnenja NLB d.d., ki izdaja ta dokument. NLB d.d. ni dolžna obveščati prejemnikov dokumenta o spremembah ocen, mnenj in napovedi, ki izhajajo iz dogodkov po objavi dokumenta. Ta dokument je bil izdelan in predstavljen v skladu z načelom vestnosti in poštenja ter v skladu s potrebno strokovno skrbnostjo, vendar NLB d.d. in avtor dokumenta ne prevzemajo nobene odgovornosti za posledice odločitev, ki bi bile sprejete na podlagi mnenj in informacij, podanih v tem dokumentu.

Pri investiranju v vrednostne papirje se je potrebno zavedati sistematičnega in nesistematičnega tveganja. Nesistematična tveganja se nanašajo na posamezen finančni instrument, ki nima vpliva na celoten finančni trg ter je neodvisno od gibanj na finančnem trgu. Učinke nesistematičnih tveganj je možno odpraviti z diverzifikacijo portfelja. Sistematično tveganje pa se nanaša na dejavnike, ki vplivajo na celoten finančni trg in posledično vplivajo na vrednost celotnega investitorjevega portfelja. Priporočamo, da se pravne in fizične osebe pri odločanju o vlaganju v finančne instrumente posvetujejo s strokovno usposobljenimi finančnimi svetovalci in pri tem pridobijo dodatne informacije.

NLB d.d., z njo povezane osebe, pri njej zaposlene osebe in morebitne druge osebe, ki so sodelovale pri pripravi tega dokumenta, so lahko lastniki finančnih instrumentov, obravnavanih v tem dokumentu, oziroma kakršnihkoli drugih finančnih instrumentov, povezanih z obravnavanimi finančnimi instrumenti oziroma z obravnavanimi izdajatelji. Obstaja tudi možnost, da je NLB d.d. za v tem dokumentu obravnavane izdajatelje v preteklosti opravljala storitve v zvezi s finančnimi instrumenti oziroma ostale storitve investicijskega bančništva. Lahko da si bo NLB d.d. tudi v prihodnosti prizadevala iskati možnost poslovnega sodelovanja z obravnavanimi izdajatelji, zato obstaja tudi možnost, da bo NLB d.d. v prihodnosti zanje opravljala storitve v zvezi s finančnimi instrumenti oziroma ostale storitve investicijskega bančništva.

Za dodatna razkritja, ki se nanašajo na posamezne finančne instrumente, omenjene v tem dokumentu, oziroma njihove izdajatelje, in o katerih NLB d.d. izdaja investicijske raziskave in finančne analize ali druge oblike splošnih priporočil v zvezi s posli s finančnimi instrumenti (v nadaljevanju: investicijske raziskave), si prosim oglejte tekoče investicijske raziskave, ki so dostopne na naši spletni strani (www.nlb.si). Za razlago priporočil ter ostala splošna razkritja, povezana z dejavnostjo investicijskih raziskav, si prosim oglejte dokument Opozorilo vlagateljem, ki je dostopen na naši spletni strani (www.nlb.si). Za postopke in ukrepe, vključno z informacijskimi pregradami (tako imenovan Kitajski zid), ki jih NLB d.d. uporablja za identifikacijo in upravljanje z navzkrižji interesov, ki lahko nastanejo v povezavi z dejavnostjo investicijskih raziskav, si prosim oglejte dokument Politika upravljanja nasprotij interesov pri opravljanju investicijskih storitev in poslov NLB d.d., ki je dostopna na naši spletni strani (www.nlb.si).

Vse cene finančnih instrumentov in finančnih indeksov se nanašajo na ceno ob koncu zadnjega trgovalnega dne na navedeni datum, v kolikor ni drugače navedeno. Vse informacije o cenah finančnih instrumentov, ki jih vsebuje ta dokument, so bile pridobljene s spletnih strani Ljubljanske borze, Bloomberg in ostalih dobaviteljev.

Predstavljen dokument je bil pripravljen za potrebe strank NLB d.d. v Sloveniji in ne more biti predmet reprodukcije, distribucije ali objave brez predhodnega pisnega dovoljenja NLB d.d.



NLB d.d.
Področje finančnih trgov in zakladništva NLB Skupine
Oddelek za analize
Čopova 3
SI-1000 Ljubljana
T: +386 1 476 52 07
F: +386 1 476 50 65