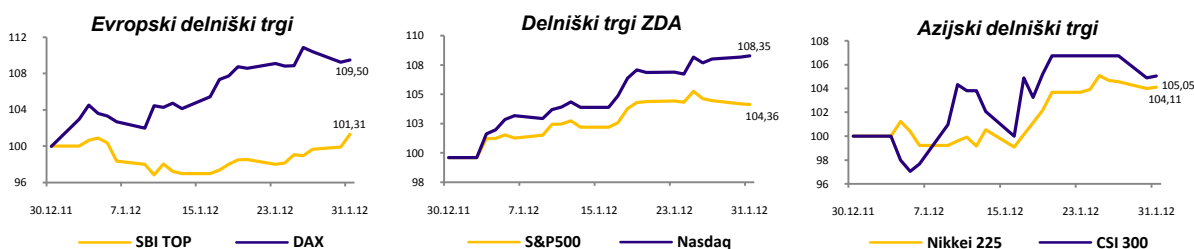


1.2.2012

Jutranje novice

Grčija nadaljuje z usmerjanjem evropskih indeksov

Danes izmed pomembnejših evropskih novic pričakujemo objavo makroekonomskih podatkov o inflaciji potrošniških cen in aktivnosti v proizvodnem sektorju (Manufacturing Purchasing Managers Index), na razpoložnje na borzah pa bi lahko vplivali tudi podatki o cenah hiš v VB, ki bodo prav tako objavljeni danes. Večji vpliv na usodo borznih indeksov bodo sicer imela pogajanja o prestrukturiranju grškega dolga. Evro sicer beleži že tretji dan negativnega trenda proti dolarju predvsem zaradi negotovosti povezanih z grško dolžniško krizo in se tako komaj ohranja nad vrednostjo 1,3 ameriškega dolarja.



Tuji trgi – novice iz podjetij

- **ZDA:** Kljub 35% višji prodaji, je **Amazonu** dobiček v 4Q upadel za 58% na 177 mio USD oz. na 0,38 USD/delnico.
- **Španija:** V letu 2011 je **Banco Santander** dosegel 5,35 mrd EUR dobička (0,6 EUR/delnico), kar je 34,6% manj kot v letu 2010.
- **ZDA:** Iz **Eli Lilly** so sporočili, da se jim je dobiček v 4Q zaradi izteka dveh pomembnih patentov znižal za 27% z 1,17 mrd USD v zadnjem četrtletju predhodnega leta na 858,2 mio USD.
- **ZDA:** Iz podjetja **United Parcel Service** poročajo o 29,3% upadu dobička v 4Q v letni primerjavi, in sicer z 1,03 mrd USD na 725 mio USD.
- **ZDA:** Kljub nižji proizvodnji iz podjetja **Exxon** poročajo o 2% rasti dobička v 4Q v letni primerjavi na 9,4 mrd USD oz. 1,97 USD/delnico.
- **ZDA:** Zaradi poteka patenta zdravila Liptor je **Pfizer** v 4Q zabeležil 50% nižji dobiček na letni ravni (1,44 mrd USD v primerjavi z 2,89 mrd USD).

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **EMU:** Stopnja brezposelnosti je decembra ostala nespremenjena in je tako obstala pri novembrski rekordni vrednosti 10,4% (najvišjo stopnjo so zabeležili v Španiji pri 22,9%). Število brezposelnih se je povečalo za 20 tisoč na 16,5 mio, kar je že osmi zaporedni mesec rastočega trenda.
- **Francija:** Cene pri proizvajalcih so se decembra znižale za 0,1% na mesečni ravni oz. povišale za 4,7% na letni ravni. Po 0,1% novembrski rasti se je potrošnja v decembru nepričakovano znižala in sicer za 0,7% na mesečni ravni (-3,1% na letni ravni).
- **Italija:** Inflacija cen pri proizvajalcih se je decembra upočasnila že drugi zaporedni mesec, in sicer na 3,8% (0,1% na mesečni ravni) s 4,4% v novembru, ekonomisti pa so napovedovali upočasnitev na 3,7%.

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **Italija:** Decembra se je število brezposelnih rahlo povišalo, saj je brezposelnost porasla z 8,8% v novembru na 8,9% (ekonomisti so sicer napovedovali znižanje na 8,7%).
- **Nemčija:** Brezposelnost se je tudi v januarju znižala, in sicer na najnižjo stopnjo v dveh desetletjih. Število brezposelnih se je tako znižalo za 34 tisoč (napovedovali so -10 tisoč) na 2,85 milijonov, sezonsko prilagojena stopnja brezposelnosti pa se je spustila na 6,7%.
- **Španija:** Letna inflacija se je januarja upočasnila, saj je harmonizirani indeks potrošniških cen upadel na 2% z 2,4% v mesecu pred tem. Analitiki so sicer pričakovali 2,3% rast cen.
- **Švica:** Ob višji prodaji avtomobilov se je indikator potrošnje v decembru z novembrskih 0,78 povišal na 0,92, poročajo iz UBS. Ob tem so tudi napovedali, da je indeks že dosegel dno in bo v prihajajočem letu rastel.
- **VB:** Število odobrenih hipotekarnih posojil za nakup hiš, se je decembra rahlo povišalo iz 52.628 v novembru na 52.939 in tako bilo nižje od pričakovanih 54 tisoč.
- **ZDA:** Cene domov v večjih mestih so se novembra znižale za več od pričakovanj, saj je kompozitni indeks Case-Shiller 20-City zabeležil 0,7% padec na sezonsko prilagojeni osnovi (-3,7% na letni ravni).
- **ZDA:** Conference Board ocenjuje, da se je januarja zaupanje potrošnikov nepričakovano znižalo, saj je povezan indeks upadel s 64,8 v decembru na 61,1, ekonomisti pa so napovedovali rast na 68.
- **ZDA:** Kljub napovedanemu znižanju CBO ocenjuje, da bo proračunski primanjkljaj letos ostal nad 1.100 mrd USD.

Slovenija – makroekonomske & politične novice

- Cene uvoženih proizvodov so bile decembra na mesečni ravni višje za 0,2 %, na letni pa za 1,8%.

Dnevni pregled po trgih

Indeksi -delnice*	31.1.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield
SBITOP	597,28	1,4%	1,3%		3,98%
S&P 500	1.312,41	0,0%	4,4%	12,6	2,05%
Nasdaq	2.813,84	0,1%	8,0%	15,0	1,02%
Dow Jones	12.632,91	-0,2%	3,4%	12,2	2,54%
DAX	6.458,91	0,2%	9,5%	10,1	3,80%
FTSE 100	5.681,61	0,2%	2,0%	10,1	3,82%
CAC 40	3.298,55	1,0%	4,4%	9,5	4,71%
MICEX	1.514,03	1,2%	8,0%	5,8	2,07%
CROBEX	1.727,28	-0,6%	-0,7%		4,51%
BELEX 15	500,01	0,5%	0,2%		
SASX - 10	797,32	-2,3%	0,8%		

Indeksi -delnice*	1.2.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield
Nikkei 225	8.809,79	0,1%	4,2%	18,0	2,14%
CSI 300	2.440,50	-1,0%	4,0%	9,7	1,65%
S&P ASX 200	4.225,70	-0,9%	4,2%	12,0	4,80%

Medbančne o.m.	31.1.12	30.1.12	24.1.12
Euribor 6m	1,4180	1,4250	1,4510
Libor 6m USD	0,7783	0,7815	0,7913
Libor 6m CHF	0,1208	0,1192	0,1108

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

Surovine	31.1.12	-1 dan	YTD***
WTI spot (v USD)	98,48	-0,3%	-0,4%
Brent spot (v USD)	110,77	0,3%	3,0%
Zlato 3M (v USD)	1.743,30	0,3%	10,9%
LMEX (v EUR)	2.805,29	-1,0%	10,0%

Valute	31.1.12	-1 dan	YTD
EUR/USD	1,3071	-0,4%	0,8%
EUR/GBP	0,8300	-0,8%	-0,4%
EUR/JPY	99,7200	-0,5%	0,1%
EUR/CHF	1,2040	-0,1%	-1,0%

Ključne o.m.	31.1.12	1.1.12	31.1.11
ECB	1,00	1,00	1,00
FED	0,25	0,25	0,25
Bank of England	0,50	0,50	0,50
Bank of Japan**	0,10	0,10	0,10

Drž. obveznice	31.1.12	30.1.12	24.1.12
Deutsche Schatz 2y	0,16	0,18	0,22
Deutsche Bund 10y	1,79	1,79	1,99
US T-Note 2y	0,21	0,21	0,23
US T-Note 10y	1,80	1,84	2,06

**Ključna obrestna mera na dan 2.2.2012
***Sprememba od začetka leta

Zmagovalci zadnjega trgovnega dne				Porazenci zadnjega trgovnega dne		
Indeks	Družba	Zadnja cena	-1 dan	Družba	Zadnja cena	-1 dan
LJSE	LUKA KOPER	8,50	6,25%	PETROL	170,00	-0,58%
	MERCATOR	145,70	4,07%	ETOL	136,00	0,00%
	KRKA	50,50	1,17%	TELEKOM	72,00	0,70%
DJEU50	UNICREDIT SPA	3,79	6,34%	REPSOL YPF SA	21,00	-2,37%
	ALSTOM	29,14	3,65%	GENERALI ASSIC	11,93	-2,29%
	ING GROEP NV-CVA	6,96	3,63%	ARCELORMITTAL	15,39	-1,91%
S&P 500	CBRE GROUP INC-A	19,30	5,70%	RADIOSHACK CORP	7,18	-29,81%
	US STEEL CORP	30,19	5,08%	TELLABS INC	3,80	-9,31%
	MATTEL INC	31,00	4,98%	BEST BUY CO INC	23,95	-5,63%
Nikkei 225	ALL NIPPON AIRWA	237,00	6,76%	SUMITOMO HEAVY	440,00	-9,84%
	MITSUI OSK LINES	305,00	5,90%	RICOH CO LTD	600,00	-6,69%
	NIPPON YUSEN	204,00	5,70%	HITACHI LTD	407,00	-4,46%

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	Fiat Industrial SpA	Consumer, Cyclical	0,73	0,19
Španija	Banco Popular Espanol SA	Financial	0,27	0,07
Švedska	Scania AB	Consumer, Cyclical	8,99	2,93
ZDA	Allstate Corp/The	Financial	1,00	0,16
ZDA	Franklin Resources Inc	Financial	2,09	1,88
ZDA	Chipotle Mexican Grill Inc	Consumer, Cyclical	2,28	1,90
ZDA	Electronic Arts Inc	Technology	0,93	0,05
ZDA	Northrop Grumman Corp	Industrial	1,78	1,86
ZDA	QUALCOMM Inc	Technology	0,90	0,80

Vir: Bloomberg; napovedi dobičkov so v USD.

Makroekonomske & politične novice

Območje	Vrsta objave	Obdobje	Pričakovanja	Prejšnje obdobje
EMU	PMI Manufacturing	JAN F	48.7	48.7
EMU	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	JAN	2.7%	2.7%
NEMČIJA	PMI Manufacturing	JAN F	50.9	50.9
NEMČIJA	CPI - EU Harmonised (MoM)	JAN P	-0.4%	0.7%
ZDA	MBA Mortgage Applications	JAN	--	-5.0%
ZDA	ISM Manufacturing	JAN	54.5	53.9
ZDA	ADP Employment Change	JAN	182K	325K
ZDA	Construction Spending MoM	DEC	0.5%	1.2%

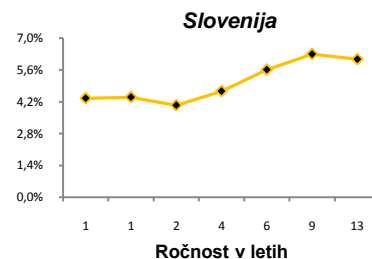
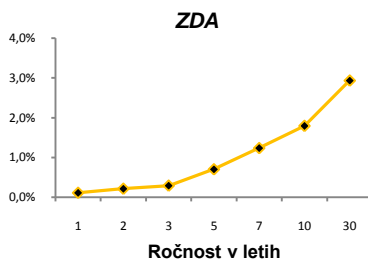
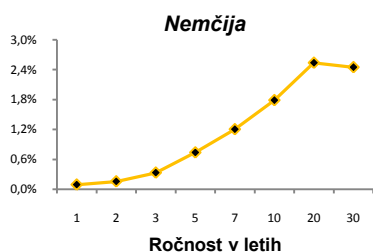
Vir: Bloomberg

Donosnosti do dospeljta državnih obveznic

1.2.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
Nemčija	0,096	0,166	0,343	0,752	1,217	1,806	2,553	2,463
-1 dan (o.t.)	0,003	0,008	0,010	0,014	0,013	0,019	0,016	0,015
ZDA	0,112	0,215	0,301	0,720	1,252	1,811	n.p.	2,950
-1 dan (o.t.)	0,000	0,000	0,008	0,016	0,014	0,014	n.p.	0,012

1.2.2012	0,8Y	1,1Y	2,2Y	4Y	6,2Y	9Y	12,6Y
Slovenija	4,359	4,406	4,050	4,670	5,615	6,300	6,076
-1 dan (o.t.)	0,027	0,028	-0,027	0,005	-0,003	0,020	-0,001

*zajem podatka ob 09:04:47
Vir: Bloomberg



Denarni Trg

1.2.2012	O/N	1W	2W	1M	3M	6M	12M
EURIBOR	n.p.	0,401	0,486	0,713	1,125	1,418	1,754
-1 dan (o.t.)	n.p.	-0,003	-0,006	-0,008	-0,006	-0,007	-0,008
EUR LIBOR	0,28286	0,34786	0,41114	0,65143	1,05929	1,37643	1,72857
-1 dan (o.t.)	0,00000	-0,00428	-0,00572	-0,00928	-0,00585	-0,00643	-0,00929
USD LIBOR	0,13950	0,19650	0,22550	0,26475	0,54235	0,77825	1,09570
-1 dan (o.t.)	0,00000	0,00000	0,00000	-0,00300	-0,00450	-0,00325	-0,00175
GBP LIBOR	0,57438	0,62250	0,65375	0,76850	1,08300	1,39344	1,89331
-1 dan (o.t.)	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
CHF LIBOR	0,03667	0,03833	0,03833	0,04583	0,07000	0,12083	0,34117
-1 dan (o.t.)	0,00167	0,00166	0,00166	0,00333	0,00000	0,00166	0,00167

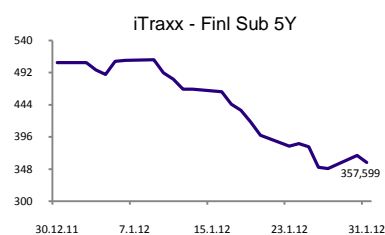
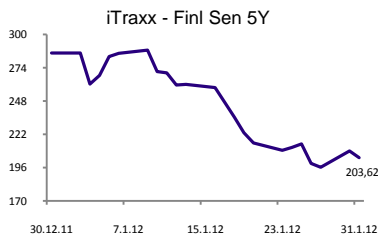
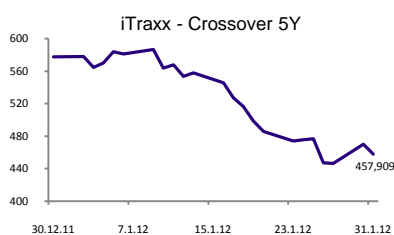
* datum oblikovanja obrestnih mer LIBOR in EURIBOR je T-1, veljavnost obrestne mere pa T+1
Vir: Bloomberg

Interest Rate SWAP (IRS)- obrestna zamenjava

1.2.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
EUR	1,248	1,129	1,186	1,543	1,898	2,249	2,596	2,479
-1 dan (o.t.)	0,003	0,000	0,003	0,010	0,004	0,005	0,003	0,006
USD	0,487	0,506	0,590	0,993	1,454	1,921	2,515	2,649
-1 dan (o.t.)	-0,011	-0,007	-0,009	-0,006	-0,003	0,009	-0,003	0,000
CHF	0,088	0,075	0,145	0,415	0,580	1,070	1,390	1,345
-1 dan (o.t.)	0,001	0,001	0,013	0,005	0,002	-0,003	0,019	-0,012

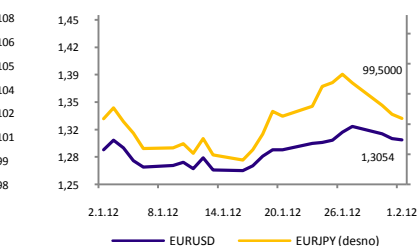
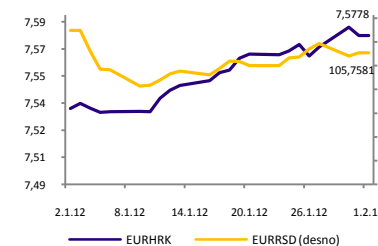
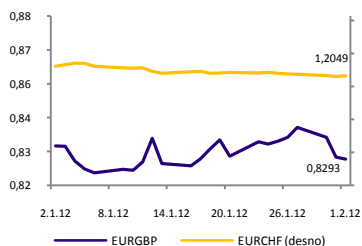
*zajem podatka ob 09:04:47
Vir: Bloomberg

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