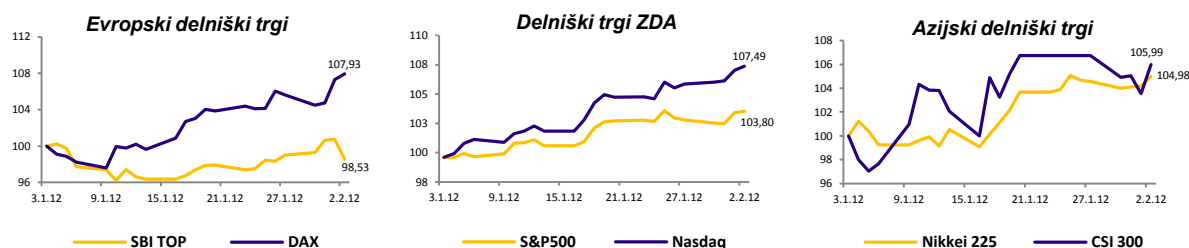


3.2.2012

Jutranje novice

Novi uspešni avkciji Španije in Francije

Pomembnejši svetovni delniški indeksi so včeraj predvsem na krilih dobrih objav rezultatov za 4Q11 nekaterih večjih ameriških podjetij, še enkrat zabeležili rast. Izmed ne-podjetniških novic pa moramo izpostaviti uspešni obvezniški avkciji Španije in Francije, kjer je bilo povpraševanje podobno kot ob zadnji avkciji izpred meseca dni visoko in pa ISM-ov indeks, ki je pokazal na najvišji nivo aktivnosti v ameriškem proizvodnem sektorju po juniju 2011. Več o omenjenih novicah si lahko preberete v naših mini novičkah, kjer boste našli tudi še eno znižanje prošenj za nadomestila v primeru brezposelnosti v ZDA. Medtem ko se čez lužo slednje v zadnjih tednih redno znižujejo, pa je v Španiji ravno nasprotno. Januarja so slednje porasle za 4% glede na december in za 8% v primerjavi z lanskoletnim januarjem. Kljub ugodnim apetitom investorjev torej še en znak, da se ekonomski fundamenti v 4. največjem gospodarstvu EMU še naprej poslabšujejo. Izven Evrope, vendar vseeno z njo povezana novica pa je ta, da je kitajski premier Wen Jiabao včeraj povedal, da Kitajska resno raziskuje možnosti za vlaganje v evropski sklad finančne stabilnosti EFSF oz. njegove naslednika ESM. Pri tem je poudaril, da želijo pred odločitvijo videti bolj podrobne načrte o delovanju teh dveh skladov. HSBC-jev storitveni PMI indeks te dežele pa je medtem januarja ostal nespremenjen pri vrednosti 52,5.



Tuji trgi – novice iz podjetij

- **Nizozemska:** **Royal Dutch Shell**, ki je razočarala analitike s svojim poslovanjem v zadnjem četrtletju lanskega leta je predstavila še strategijo za leto 2012, ki je precej optimistična. Denarni tok nameravajo povečati za 50%, proizvodnjo nafte in plina pa za 25%.
- **ZDA:** Farmacevtski gigant **Merck** je v 4Q2011 zabeležil za 0,97 USD/delnico normaliziranega čistega dobička, kar je za 2 centa presegl napovedi analitikov. Ob tem so podali dokaj zmerne napovedi za leto 2012, do leta 2013 pa nameravajo na trg lansirati 5 novih zdravil.
- **ZDA:** **Mastercard** je v 4Q2011 premagala napovedi analitikov tako na segmentu prihodkov kot tudi čistega dobička. Za omenjeno obdobje so izkazali EPS v višini 4,3 USD, povprečna napoved pa je znašala 3,91 USD.
- **ZDA:** **Qualcomm**, ki proizvaja predvsem čipe za telefone, je za 4Q2011 izkazal čisti dobiček na delnico v višini 0,97 USD, medtem ko je povprečna napoved analitikov znašala 0,82 USD/delnico.

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **EMU:** Končni podatki Eurostata so pokazali, da se je **letna stopnja inflacije pri proizvajalcih** decembra upočasnila z novembrskih 5,4% na 4,3%.
- **Francija:** Agence France Tresor je včeraj ob dobrem povpraševanju prodala **za skupno 7,7 mrd EUR obveznic** različnih ročnosti. Večji del je bilo 10-letnih obveznic, katerih donosnost se je oblikovala pri 3,13% (-16 b.t. glede na avkcijo iz začetka leta), pri obveznicah, ki dospejo v letih 2018 in 2020 pa se je donosnost znižala za 83 oz. 114 b.t.

Tuji trgi – makroekonomske & politične novice

- **Španija:** Tudi Španija je včeraj **še enkrat uspešno izvedela avkcijo državnih obveznic**. Skupne znesek novo izdanega dolga je znašal 4,56 mrd EUR, za obveznice različnih ročnosti (med 3 in 5 let) pa so iztržili od 50 do 100 b.t. nižjo donosnost.
- **ZDA:** **ISM-ov indeks, ki meri aktivnost v ameriškem proizvodnem sektorju**, je januarja porasel z decembrskih 53,1 na 54,1 točk. Rezultat je predvsem zaradi revizije decembrskih podatkov zaostal za pričakovanji, je pa bila januarska vrednost indeksa najvišja po lanskoletnem juniju.
- **ZDA:** Predsednik Fed-a, **Ben Bernanke** je v včerajšnjem govoru v kongresu dejal, da se gospodarstvo počasi pobira, vendar še naprej potrebuje pomoč s strani centralne banke. Politike je tudi pozval, naj počakajo z zniževanjem proračunskega deficita.
- **ZDA:** **Izdatki v gradbeni dejavnosti** so decembra porasli za več od pričakovanj. Decembrska rast je v mesečni primerjavi znašala 1,5%, medtem ko je povprečna napoved narekovala 0,5% povečanje.
- **ZDA:** Po podatkih Labour Departmenta se je v 4Q2011 **produktivnost dela** povečala za 0,7%, kar je za 0,1 o.t. manj od pričakovanj. Slab je podatek, da je rast produktivnosti zaostala za rastjo stroškov dela.
- **ZDA:** **Število prošenj za nadomestila v primeru brezposelnosti** se je v minulem tednu znižalo za več od pričakovanj. Slednjih je bilo skupno 367 tisoč (-12 tisoč), povprečna napoved ekonomistov pa je znašala 372 tisoč.

Dnevni pregled po trgih

Indeksi -delnice*	2.2.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield
SBITOP	584,65	-2,2%	-0,8%		4,07%
S&P 500	1.325,54	0,1%	5,4%	12,7	2,04%
Nasdaq	2.859,68	0,4%	9,8%	15,2	1,00%
Dow Jones	12.705,41	-0,1%	4,0%	12,2	2,52%
DAX	6.655,63	0,6%	12,8%	10,4	3,69%
FTSE 100	5.796,07	0,1%	4,0%	10,3	3,65%
CAC 40	3.376,66	0,3%	6,9%	9,7	4,60%
MICEX	1.542,39	0,2%	10,0%	5,9	2,03%
CROBEX	1.740,76	0,7%	0,0%		4,47%
BELEX 15	512,29	0,8%	2,7%		
SASX - 10	816,08	0,0%	3,1%		

Indeksi -delnice*	3.2.12	-1 dan	YTD	P/E	Div. yield
Nikkei 225	8.831,93	-0,5%	4,5%	19,2	2,14%
CSI 300	2.506,13	0,8%	6,8%	10,0	1,61%
S&P ASX 200	4.251,20	-0,4%	4,8%	12,1	4,77%

Medbančne o.m.	2.2.12	1.2.12	26.1.12
Euribor 6m	1,4010	1,4090	1,4390
Libor 6m USD	0,7700	0,7725	0,7868
Libor 6m CHF	0,1267	0,1217	0,1142

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

Surovine	2.2.12	-1 dan	YTD***
WTI spot (v USD)	96,36	-1,3%	-2,5%
Brent spot (v USD)	111,97	1,3%	4,1%
Zlato 3M (v USD)	1.762,10	0,6%	12,1%
LMEX (v EUR)	2.776,29	-1,3%	8,8%

Valute	2.2.12	-1 dan	YTD
EUR/USD	1,3151	-0,3%	1,5%
EUR/GBP	0,8319	0,0%	-0,2%
EUR/JPY	100,1500	-0,4%	0,5%
EUR/CHF	1,2054	0,0%	-0,9%

Ključne o.m.	2.2.12	3.1.12	2.2.11
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	2.2.12	1.2.12	26.1.12
Deutsche Schatz 2y	0,21	0,18	0,18
Deutsche Bund 10y	1,85	1,85	1,87
US T-Note 2y	0,22	0,22	0,21
US T-Note 10y	1,82	1,83	1,93

**Ključna obrestna mera na dan 3.2.2012
***Sprememba od začetka leta

Zmagovalci zadnjega trgovalnega dne

Indeks	Družba	Zadnja cena	-1 dan	Družba	Zadnja cena	-1 dan
LJSE	LUKA KOPER	8,40	1,20%	PETROL	160,25	-4,61%
	KRKA	51,50	0,18%	MERCATOR	140,00	-4,11%
	ETOL	136,00	0,00%	TELEKOM SLO.	70,00	-1,41%
DJEU50	SOC GENERALE	22,61	4,82%	UNILEVER NV-CVA	24,78	-4,29%
	BBVA	7,05	2,31%	NOKIA OYJ	3,80	-2,96%
	BANCO SANTANDER	6,31	2,30%	UNIBAIL-RODAMCO	146,40	-2,92%
S&P 500	GAP INC/THE	21,52	10,64%	ABERCROMBIE & FI	40,40	-13,73%
	CME GROUP INC	266,01	8,39%	AMERIPRISE FINAN	50,38	-8,03%
	BIG LOTS INC	42,82	8,27%	JDS UNIPHASE	12,19	-7,23%
Nikkei 225	SUMCO CORP	675,00	17,39%	NIPPON SHEET GLA	132,00	-12,00%
	MITSUMI ELEC CO	687,00	9,05%	YAMAHA CORP	683,00	-6,95%
	TOSOH CORP	232,00	8,92%	OKI ELECTRIC IND	70,00	-5,41%

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}
ZDA	Aon Corp	Financial	1,07	0,69

Vir: Bloomberg; napovedi dobičkov so v USD.

Makroekonomske & politične novice

Območje	Vrsta objave	Obdobje	Pričakovanja	Prejšnje obdobje
EMU	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	DEC	2.3%	2.5%
EMU	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	DEC	2.1%	2.0%
JAPONSKA	Tokyo CPI YoY	JAN	-0.4%	-0.4%
JAPONSKA	Tokyo CPI Ex Food, Energy YoY	JAN	-1.0%	-1.1%
JAPONSKA	Retail Trade YoY	DEC	2.1%	-2.3%
JAPONSKA	Retail Trade MoM SA	DEC	0.4%	-2.1%
JAPONSKA	Large Retailers' Sales	DEC	-0.6%	-2.5%
KITAJSKA	MNI January Business Condition Survey	JAN	--	--
NEMČIJA	Import Price Index (MoM)	DEC	0.3%	0.4%
NEMČIJA	Import Price Index (YoY)	DEC	3.8%	6.0%
ZDA	GDP QoQ (Annualized)	4Q A	3.0%	1.8%
ZDA	GDP Price Index	4Q A	1.9%	2.6%
ZDA	Core PCE QoQ	4Q A	0.9%	2.1%
ZDA	Personal Consumption	4Q A	2.4%	1.7%
ZDA	U. of Michigan Confidence	JAN F	74.0	74.0

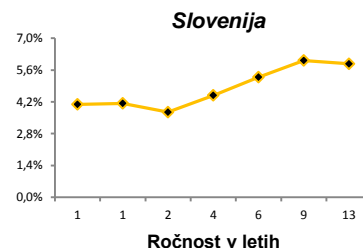
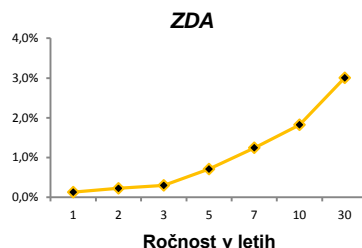
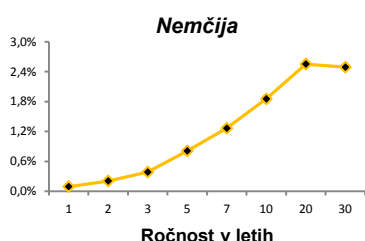
Vir: Bloomberg

Donosnosti do dospeljta državnih obveznic

3.2.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
Nemčija	0,096	0,198	0,372	0,784	1,238	1,826	2,525	2,461
-1 dan (o.t.)	0,003	-0,009	-0,013	-0,025	-0,025	-0,026	-0,025	-0,027
ZDA	0,127	0,218	0,298	0,707	1,248	1,821	n.p.	3,006
-1 dan (o.t.)	0,000	-0,004	0,000	0,000	0,005	0,000	n.p.	0,003

3.2.2012	0,8Y	1,1Y	2,2Y	4Y	6,2Y	9Y	12,6Y
Slovenija	4,089	4,134	3,746	4,488	5,287	6,022	5,872
-1 dan (o.t.)	0,031	0,031	-0,040	0,000	-0,024	-0,029	0,000

*zajem podatka ob 09:10:56
Vir: Bloomberg



Denarni Trg

3.2.2012	O/N	1W	2W	1M	3M	6M	12M
EURIBOR	n.p.	0,391	0,474	0,691	1,108	1,401	1,737
-1 dan (o.t.)	n.p.	-0,005	-0,006	-0,010	-0,007	-0,008	-0,008
EUR LIBOR	0,28286	0,33943	0,39900	0,63143	1,03971	1,35714	1,70929
-1 dan (o.t.)	0,00000	-0,00500	-0,00643	-0,01000	-0,00972	-0,00929	-0,01071
USD LIBOR	0,14100	0,19550	0,22350	0,26250	0,53060	0,77000	1,08650
-1 dan (o.t.)	0,00200	0,00030	-0,00050	-0,00150	-0,00650	-0,00250	-0,00420
GBP LIBOR	0,57156	0,61844	0,65094	0,76694	1,08019	1,39313	1,89300
-1 dan (o.t.)	-0,00157	-0,00281	-0,00281	-0,00156	-0,00156	-0,00031	-0,00031
CHF LIBOR	0,04000	0,04167	0,04167	0,05083	0,07417	0,12667	0,34617
-1 dan (o.t.)	0,00167	0,00167	0,00167	0,00333	0,00334	0,00500	0,00334

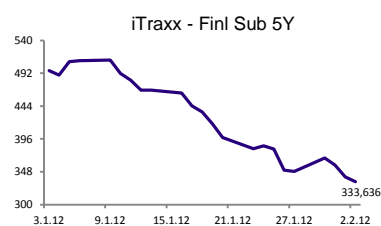
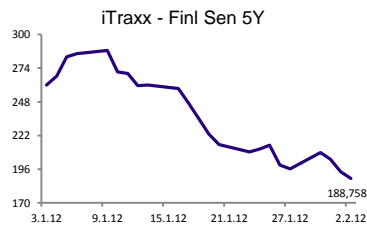
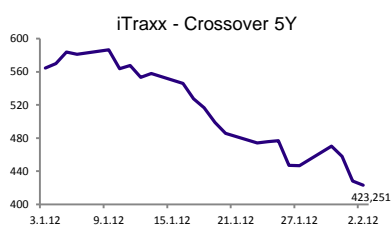
* datum oblikovanja obrestnih mer LIBOR in EURIBOR je T-1, veljavnost obrestne mere pa T+1
Vir: Bloomberg

Interest Rate SWAP (IRS)- obrestna zamenjava

3.2.2012	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y	20Y	30Y
EUR	1,214	1,117	1,181	1,523	1,891	2,256	2,617	2,506
-1 dan (o.t.)	-0,009	-0,001	-0,003	-0,005	-0,002	0,009	-0,002	0,002
USD	0,463	0,482	0,562	0,967	1,441	1,927	2,553	2,696
-1 dan (o.t.)	-0,001	-0,002	-0,003	0,003	0,001	-0,002	-0,005	-0,009
CHF	0,094	0,088	0,133	0,410	0,565	1,065	1,368	1,368
-1 dan (o.t.)	-0,001	0,002	-0,015	-0,012	-0,017	-0,011	-0,014	-0,003

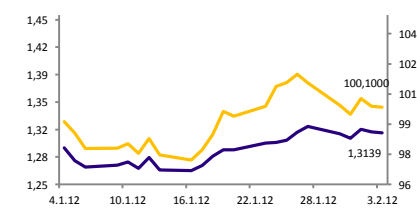
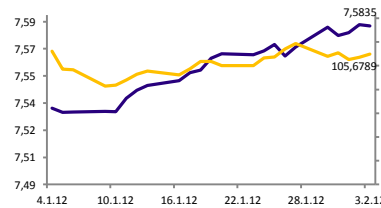
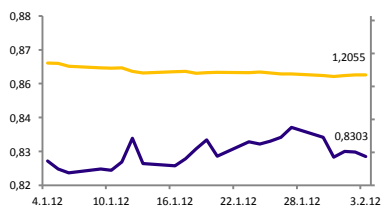
*zajem podatka ob 09:10:56.
Vir: Bloomberg

Itraxx - Kreditne zamenjave (CDS)



Vir: Bloomberg

Valutni tečaji



— EURGBP — EURCHF (desno)

— EURHRK — EURRSSD (desno)

— EURUSD — EURJPY (desno)

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