

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1715	1723	1635	1661	-3,15%	↘
Srebro/USD	v Troy unčah	33,43	33,84	29,60	30,00	-10,26%	↘

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 55 unč srebra. Z novim letom bodo banke sprejemale zlato kot zastavno vrednost za najeti kredit v razmerju 1:1, kar zlato uvršča ob bok denarju in državnim obveznicam. Centralne banke si v svojih rezervah raje želijo videti zlato kot dolar, kar je prevladovalo od II svetovne vojne naprej.

Nafta	v USD	88,88	91,46	85,19	91,06	2,49 %	↗
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	---

V zadnjih letih je nafta hitro izgubila na ceni in dalj časa potrebovala, da je prišla nazaj blizu že dosežene. Aprila 2011 vrh pri 115, februarja 2012 vrh pri 110, septembra vrh pri 100. na spodnj strani dno oktobra 2011 pri 75, , junija 2012 dno pri 78, novembra dno pri 84. Gibanje cene se zožuje in je trenutno med 100 zgoraj in 84 spodaj.

DAX	v točkah	7405	7693	7405	7602	2,66%	↗
------------	----------	------	------	------	------	-------	---

Letos je DAX porastel za lepih 29%, še zmeraj ima ugodno vrednotenje za nakup. Izvoz avtomobilov v BRIC regijo je še ugoden, medtem ko domača Evropa stagnira. Ali bo ECB-ju s tiskanjem denarja in krepitvijo nadzora nad finančnimi inštitucijami uspel obrniti tudi miselnost držav v škripkih v pozitivno smer? Če da, utegnemo letos videti rekordne vrednosti DAX-a.

S&P 500	v točkah	1416	1450	1388	1405	-0,78%	→
--------------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Davki se ne bodo povečali za tiste, ki zaslužijo do 400.000 \$, se pa povečajo davki za tiste, ki zaslužijo več, iz 35% na 39,6 %. Pri nas si, če zaslužiš več kot 15.681€ obdavčen z 41%. Zviša se davek na kapitalne dobičke iz 15% na 20%, pri nas je 25% po novem.

Povečali so se tudi socialni prispevki. Se pravi, za večino ljudi se davki ne bodo povišali, kar je dobro za gospodarstvo in delnice.

HANGSENG	v točkah	21876	22719	21688	22657	3,57 %	↗
-----------------	----------	-------	-------	-------	-------	--------	---

SENSEX	v točkah	19340	19612	19149	19590	1,29 %	→
---------------	----------	-------	-------	-------	-------	--------	---

RTS	v točkah	1439	1436	1535	1527	6,12 %	↗
------------	----------	------	------	------	------	--------	---

BOVESPA	v točkah	57475	61322	57129	60952	6,05 %	↗
----------------	----------	-------	-------	-------	-------	--------	---

Glede na to da je BDP v večini držav v lanskem letu porastel, delnice so pa še zmeraj precej pod doseženimi nivoji konec leta 2010, lahko pričakujemo rast tudi na teh trgih. Amerika bo še naprej trošila, centralne banke še naprej tiskale nov denar, vse kar je v povezavi z realnim sektorjem se bo dražilo. Največji zaostanek imajo Rusi, kar je možnost za najvišjo rast.

EUR/USD		1,3028	1,3308	1,2867	1,3184	1,20 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/CHF		1,2049	1,2168	1,2044	1,2072	0,19 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/JPY		107,077	114,691	105,972	114,230	6,68 %	↗
----------------	--	---------	---------	---------	---------	--------	---

EUR/AUD		1,2450	1,2806	1,2286	1,2685	1,89 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/CAD		1,2910	1,3187	1,2715	1,3118	1,61 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/GBP		0,8109	0,8225	0,8035	0,8107	0,02 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

Amerika v glavnem ne bo povečala davkov, trošenje države se tudi ne bo zmanjšalo, tiskanje dolarjev se bo nadaljevalo. To pomeni padanje vrednosti dolarja. Evropa poizkuša omejiti oz zmanjšati javni sektor, podaljšuje delavno dobo, manjša socialne pravice.








Španija s svojo ogromno brezposelnostjo in velikim javnim dolgom, bo verjetno v letu 2013 povzročala največ nestabilnosti.

Švicarski frank je navzdol omejen pri 1,2, če bo prevladal optimizem, bo izgubljal proti €, zato je smiselno prodati franke.

Japonci so začeli z ukrepi za zaustavljanje padanja ekonomije, kar se že kaže kot izguba vrednosti valute. Na drugi strani je japonski delniški indeks NIKEI, ki je v zadnjih dveh mesecih zaradi teh ukrepov pridobil 20%.

Australski dolar je močno precenjen proti evru in bo verjetno kljub dobremu gospodarstvu in velikemu surovinskemu potencialu izgubljal proti €.

Obrestna mera centralne banke

	EUR	0,75%
	GBP	0,50%
	USD	0,25%
	CHF	0,00%
	JPY	0,10%
	AUD	3,25%
	CAD	1%



Andrej Starman

Svetovalec za osebne naložbe

070 825 392

www.emant.si