

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1580	1617	1561	1597	1,08 %	→
Srebro/USD	v Troy unčah	28,5	29,35	27,93	28,33	-0,60 %	→

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 56 unč srebra. Padajoči trend, ki se je začel z naraščanjem optimizma v lanskem oktobru, se je ustavil. Zadnji mesec se na ceni zlata in srebra ni veliko spremenilo, kar je lahko znak za spremembo trenda. Strah pred Korejsko vojno in novo krizo v EU, bi lahko dal zagon ceni zlata.

Nafta	v USD	91,71	97,31	89,33	97,18	5,96 %	→
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	---

Nafta je ponovno na nivojih iz konca meseca februarja, blizu močne stotice. Zaradi slabih gospodarskih napovedi ji višje ne bodo pustili, saj bi to še dodatno obremenilo gospodarstvo. Res je, da se poraba v BRIC regiji povečuje, kar vrši pritisk na višanje cene.

DAX	v točkah	7720	8074	7637	7795	0,97 %	→
------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Nemško gospodarstvo je močno, odprtost na azijske trge, ki rastejo, omogoča rast tudi Nemčiji. Evropa znova postaja žarišče slabih novic in regionalna vpetost Nemčije v EU bo verjetno vplivala tudi na nižanje vrednosti DAX-a. Tudi po tehnični analizi lahko pričakujemo korekcijo na DAX-u.

S&P 500	v točkah	1515	1570	1503	1569	3,56%	→
--------------------	----------	------	------	------	------	-------	---

S&P 500 je znova dosegel najvišjo vrednost. Ameriška podjetja imajo zaradi racionalizacije stroškov velike dobičke, sedijo na denarju.

Kljub temu je gospodarska rast skromna in ne opravičuje visokih vrednosti delnic (novo natisnjen denar in nizke obrestne mere).

Ali bi bilo smiselno spremeniti "Sell in May and go away" na april? Če pogledamo v 2010, 2011 in 2012 je to držalo.

HANGSENG	v točkah	23020	23262	21976	22300	-3,13 %	↓
-----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

SENSEX	v točkah	18861	19755	18568	18836	-0,13 %	↓
---------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

RTS	v točkah	1534	1542	1445	1460	-4,82 %	↓
------------	----------	------	------	------	------	---------	---

BOVESPA	v točkah	57424	59472	54648	56352	-1,87 %	↓
----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

Možno je, da so znanilci prihajajoče korekcije trgi hitro razvijajočih držav, ki so se že drugi mesec zapored obarvali rdeče. Tudi vojna napoved Severne Koreje Južni, je slaba novica za borzo, še posebej če ima ta država atomsko bombo. Njena soseda in zaveznica, Kitajska, bo poskušala hitro ohladiti nestrpnega mladeniča Un Jong Kima, da res ne naredi kakšne nepopravljive neumnosti.

EUR/USD		1,3057	1,3134	1,2750	1,2815	-1,85 %	↓
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/CHF		1,2226	1,2390	1,2156	1,2163	-0,52 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/JPY		120,842	126,033	119,741	120,746	-0,08 %	↓
----------------	--	---------	---------	---------	---------	---------	---

EUR/AUD		1,2782	1,2865	1,2221	1,2295	-3,81 %	↓
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---








EUR/CAD		1,3457	1,3538	1,2966	1,3040	-3,10 %	↓
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/GBP		0,8610	0,8793	0,8415	0,8427	-2,13 %	↓
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

Mesec marec je bil zaznamovan s Ciprom. Zaradi pritiskov EU, bi bile sprva predlagane rešitve, lahko posegle tudi v vloge manjše od zajamčenih 100.000€. Po novejših podatkih bodo večji varčevalci izgubili 60% svojih prihrankov nad 100.000€ v največji Ciperski banki. Pri banki Laiki, ki je bakrotirala, se še ne ve, koliko bo izplačala svojim večjim strankam, verjetno nič, najprej izgubijo lastniki, delničarji, nato lastniki obveznic, na koncu varčevalci z vlogami nad zajamčenimi, če država bankrotira, izgubijo tudi mali varčevalci.

Evropa je odreagirala pozno in slabo, pomagala je zamajati zaupanje v Evro, zaradi majhne in nepomembne članice. Kakšna bo reakcija ob politični krizi v močno zadolženi Italiji? Tudi Francija pod Hollandom nima pravih rešitev za krizo. Pri velikih članicah si EU ne sme dovoliti takih napak. Evro je izgubil proti vsem valutam, in kot kaže, se bo padanje še nadaljevalo, verjetno do novih najnižjih nivojev. Izjemi sta frank, saj bi ga Švicarska centralna banka za vsako ceno obdržala nad 1,2 CHF/EUR in jen, ki je prav tako protekcioniran s strani BOJ (Japonske centralne banke), možna korekcija do 110 JEN/EUR.

Obrestna mera centralne banke

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



Andrej Starman

Svetovalac za osebne naložbe

070 825 392

www.emant.si