

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1597	1604	1321	1477	-7,51 %	↘
Srebro/USD	v Troy unčah	28,33	28,36	22,03	24,32	-14,15 %	↘

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 61 unč srebra.

Z odprtjem velikih količin papirnatega zlata, ki stavijo na padec cene, se je cena v parih dneh zlomila do 1321. Istočasno je prišlo do masovnega kupovanja fizičnega zlata. Špekulacije izvedenih finančnih instrumentov kreirajo cene, moč je na strani fiktivnega.

Nafta	v USD	97,18	97,65	85,61	92,95	-4,53 %	→
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	---------	---

Nafta je naredila lepo korekcijo in se zelo hitro vrača v cenovno območje okoli 100 dolarjev za sod. Pri veliki odvisnosti od tega energenta, ni pričakovati dolgotrajnejšega znižanja cene. Če je cena prenizka, zaprejo ventile in povpraševanje povzroči rast.

DAX	v točkah	7795	7953	7418	7913	1,51 %	↗
------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Vse kaže da je DAX zaključil s korekcijo in suvereno nadaljuje proti novim vrhovom, kljub zelo slabim podatkom iz Francije, Italije Španije... Prodaja avtomobilov v Evropi upada ali je Nemčija res uspela tako povečati izvoz izven EU, da se ji to ne pozna?

S&P 500	v točkah	1569	1597	1536	1597	1,78%	↗
--------------------	----------	------	------	------	------	-------	---

Vojne napovedi Severne Koreje trgi niso vzeli kot grožnjo, teroristični napad v Bostonu tudi ni omajal pozitivnega razpoloženja vlagateljev. Ameriško hitro odločanje na začetku krize (ki so jo sami povzročili), pravočasna državna pomoč bankam, strateški industriji... Ameriška podjetja so še močnejša, polna denarja in bodo lahko razvijala nove produkte in prevzemala konkurente.

HANGSENG	v točkah	22300	22862	21423	22737	1,96%	↗
-----------------	----------	-------	-------	-------	-------	-------	---

SENSEX	v točkah	18836	19622	18144	19504	3,55%	↗
---------------	----------	-------	-------	-------	-------	-------	---

RTS	v točkah	1460	1454	1328	1387	-5,00 %	↘
------------	----------	------	------	------	------	---------	---

BOVESPA	v točkah	56352	56976	52392	55910	-0,78 %	→
----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

V Braziliji se večja trgovinski primankljaj, surovine, ki jih izvažajo, se cenijo. To lahko povzroči višjo inflacijo ali celo novo krizo.

Kitajski upad proizvodnje trenutno ni vplival na rast delniškega indeksa. Rusija je preveč odvisna od izvoza surovin, če se cenijo, je slabo za delniški indeks RTS.

EUR/USD		1,2815	1,3201	1,2744	1,3166	2,74%	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

EUR/CHF		1,2163	1,2348	1,2129	1,2236	0,6%	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	------	---

EUR/JPY		120,746	131,117	119,108	128,252	6,22%	↗
----------------	--	---------	---------	---------	---------	-------	---

EUR/AUD		1,2295	1,2775	1,2219	1,2695	3,25%	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

EUR/CAD		1,3040	1,3524	1,2952	1,3262	1,70%	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---








EUR/GBP		0,8427	0,8636	0,8397	0,8476	0,58%	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

Obveznice šibkih članic EU postajajo vse dražje. Euro bo lahko obstal samo, če bo prišlo do izdaje EU obveznice, iz katere se bodo financirali dolgovi članic EU. Močne države v EU zvezi (Nemčija) bodo morale sprejeti to odločitev ali izstopiti iz evra in omogočiti deprecijacijo evra, ki bo pomagala šibkim ekonomijam do rasti in znižanja dolga.

V maju lahko pričakujemo znižanje obrestne mere za evro, kar ne bo pomagalo šibkim državam, ki ne morejo priti do poceni denarja.

V aprilu je evro pridobil proti vsem valutam, proti jenu lahko pričakujemo nadaljno rast (zaradi politike Japonske centralne banke), proti ostalim valutam bo verjetno izgubljal svojo vrednost zaradi nerešenih težav v šibkih članicah EU.

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