

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1477	1477	1338	1387	-6,09 %	↘
Srebro/USD	v Troy unčah	24,32	24,41	20,05	22,23	-8,59 %	↘

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 62 unč srebra.

Zlato v maju ni uspelo prebiti trenutne zgornje meje pri 1400 USD/T-unčo. Dobavni roki so se podaljšali, ker kovnice nočejo prepoceni razprodajati svojih zalog, upajo na rast cene. Nabavne cene, zagotovljene s terminkini pogodbi, so slabše.

Nafta	v USD	92,95	97,32	90,08	91,65	-1,40 %	→
--------------	-------	-------	-------	-------	-------	---------	---

USA vsak mesec načrpa več svoje nafte, zaradi nove tehnologije vrtnanja. Poraba se v razvitem svetu zmanjšuje, zaradi prehoda na bolj ekološke in cenejše vire energije (plin). Na Kitajskem se poraba povečuje, dokler povpraševanje raste bo cena rasla.

DAX	v točkah	7913	8558	7899	8310	5,02 %	↗
------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Maj je prinesel nove najvišje vrednosti DAX-a. Zaradi prihajajočega poletja, pričakujem vnovčevanje dobičkov in s tem korekcijo vrednosti. Tudi rast gospodarstva je minimalna in ne opravičuje tako hitre rasti delniških indeksov v prihodnosti.

S&P 500	v točkah	1597	1687	1582	1631	2,13 %	↗
--------------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Rast delnic je posledica kvantitativnega sproščanja denarja Ameriške centralne banke FED. Ob močni rasti zaposlenosti lahko pride do prekinitve tega početja, zmanjšanje denarnega toka lahko povzroči padec delniških tečajev povsod po svetu.

Verjetno bomo, tako kot običajno, znova doživeli predpoletno korekcijo "Sell in May and go away."

HANGSENG	v točkah	22737	23512	22470	22392	-1,52 %	↘
-----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

SENSEX	v točkah	19504	20444	19451	19760	1,31 %	→
---------------	----------	-------	-------	-------	-------	--------	---

RTS	v točkah	1387	1461	1329	1331	-4,04 %	↘
------------	----------	------	------	------	------	---------	---

BOVESPA	v točkah	55912	57099	52942	53506	-4,30 %	↘
----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

Indija in Kitajska imata lepo gospodarsko rast, delniški indeksi pa ne morejo do novih najvišjih vrednosti. Glavna tema zadnjih dni je možnost investiranja Kitajskih državljanov izven meja Kitajske, kar jim dosedaj ni bilo dovoljeno. Ali bo to pomenilo odliv kapitala in napihovanje razvitih delniških trgov? Rusija in Brazilija sta blizu najnižjih vrednosti zadnjih dveh let.

EUR/USD		1,3166	1,3241	1,2799	1,2994	-1,31 %	↘
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/CHF		1,2236	1,2646	1,2195	1,2416	1,47 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/JPY		128,252	133,801	127,601	130,532	1,78 %	↗
----------------	--	---------	---------	---------	---------	--------	---

EUR/AUD		1,2695	1,3588	1,2683	1,3568	6,88 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/CAD		1,3262	1,3499	1,3067	1,3471	1,58 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/GBP		0,8476	0,8596	0,8401	0,8547	0,84 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---








ECB je znižal obrestno mero za refinanciranje dolga znotraj evrosistema iz 0,75% na 0,5%. Zadolževanje v EU se krči že 12 mesecev zapored. Verjetno bo ECB s tem ukrepom uspelo povečati zadolževanje in pospešiti investicijsko dejavnost.

€ je dosegel najvišjo vrednost zadnjih dveh let proti CHF, če € obstane nad 1,25 je naslednji cilj preboj 1,3.

Japonski je uspelo zagnati gospodarsko rast, do kje nas lahko pripelje zniževanje vrednosti jena? Ali bodo umetno vzdrževali vrednost nad 1,3? Delniški indeks Nikei 225 je že začel s korekcijo, iz 16000 je padel na 13500.

V maju je evro največ pridobil proti avstralskemu dolarju. Avstralija ima lepo rast zaposlenosti, BDP se viša, gradijo se nove nepremičnine... Cenijo se pa surovine, ki so glavni izvozni artikel Avstralije. Začetek 2009 smo za 1€ dobili 2 AUD, z normalizacijo razmer v EU se bomo vrnili v območje okoli 1,5AUD za 1€.

Obrestna mera centralne banke

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



Andrej Starman

Svetovalec za osebne naložbe

070 825 392

www.emant.si