

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1387	1423	1180	1234	-11,03 %	↘
Srebro/USD	v Troy unčah	22,23	22,96	18,19	19,64	-11,65 %	↘

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 63 unč srebra.

Fizično zlato se prodaja v rekordnih količinah, rudniki so na pragu rentabilnosti, cena pa še kar pada. Če sledimo politiki centralnih bank in imamo zlato kot varovalko pred najhušim, naj nas padanje cene ne razburja. Sistem je nestabilen in bo porajal nove krize.

Nafta	v USD	91,65	99,19	91,23	96,4	5,18 %	↗
--------------	-------	-------	-------	-------	------	--------	---

Ali se je gospodarska rast že tako okrepila oz ali se je denar že toliko razvrednotil, da lahko prenesemo ceno preko 100 dolarjev za sod? Verjetno bo psihološka meja pri 100 ostala še nekaj časa trdna, možen je preboj, vendar ne za dolgo.

DAX	v točkah	8310	8384	7656	7959	-4,22 %	↘
------------	----------	------	------	------	------	---------	---

Korekcija na DAX-u se nadaljuje, prišlo je do potrditve 8000 točk od spodaj. Verjetno je nadaljevanje padanja cene proti 7000.

Nemčija je zmanjšala proračunski primankljaj in znižala javno porabo, kar je dobra popotnica za rast po dopustih.

S&P 500	v točkah	1631	1654	1560	1606	-1,53 %	→
--------------------	----------	------	------	------	------	---------	---

Korekcija na S&P 500 je bila skromna, vendar bo verjetno sledilo nadaljevanje vsaj do 1500 točk. Vse je odvisno od politike centralne banke, če bo ukinila kvantitativno sproščanje. Trenutno smo v času dopustov, ki običajno pomenijo korekcijo zaradi vnovčevanja dobičkov in zmanjšane likvidnosti na trgu.

HANGSENG	v točkah	22392	22564	19426	20803	-7,10 %	↘
-----------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

SENSEX	v točkah	19760	19860	18467	19396	-1,84 %	→
---------------	----------	-------	-------	-------	-------	---------	---

RTS	v točkah	1331	1322	1233	1275	-4,21 %	↘
------------	----------	------	------	------	------	---------	---

BOVESPA	v točkah	53506	53993	45406	47457	-11,31 %	↘
----------------	----------	-------	-------	-------	-------	----------	---

Nemiri v Braziliji so pripomogli k znatnemu padcu delniških tečajev, dosežena je najnižja točka zadnjih 3 let. Tudi Rusija in Kitajska ostajata blizu najnižjih nivojev zadnjih 3 let. Gospodarska rast v državah BRIC je višje kot v razvitih deželah, delnice so pa pod vrednostmi. To neskladje zna biti dobra nakupna priložnost.

EUR/USD		1,2994	1,3416	1,2955	1,3010	-0,12 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/CHF		1,2416	1,2486	1,2218	1,2284	-1,06 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	---------	---

EUR/JPY		130,532	131,408	124,957	128,957	-1,21 %	→
----------------	--	---------	---------	---------	---------	---------	---

EUR/AUD		1,3568	1,4415	1,3369	1,4228	4,86 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/CAD		1,3471	1,3816	1,3424	1,3679	1,54 %	↗
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/GBP		0,8547	0,8590	0,8468	0,8551	0,05 %	→
----------------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---








Razmerja med valutami se v zadnjem mesecu niso dosti spremenila, razen pri AUD, ki vztrajno izgublja svojo vrednost proti vsem valutam. Zaradi pretirane rasti v preteklosti je to normalno uravnavanje tečaja.

Največja nihanja so pri japonskem jenu, ki se stabilizira pri 130 jeni za evro, območje cene med 120 in 140 je najbolj verjetno za ta valutni par, vse kar je drugače je anomalija, ki jo trg s pomočjo ukrepov centralnih bank korigira.

CHF je prišel nazaj v območje gibanja cene zadnjega leta, čeprav je maj nakazoval preboj navzgor. Nestabilnost v evro coni je še premočna, da bi se sredstva selila iz varnega švicarja.

Dolar pridobiva proti kanadčanu in avstralcu, kar je vidno tudi pri evru. Troika ni zadovoljna z Grčijo in ustavlja pomoč, ki jo bodo seveda sprostili, ko bodo njihove zahteve izpolnjene. Verjetno se bo razmerje €/Š tudi v prihodnosti vrtelo okoli 1,3.

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