

Poročilo za SEPTEMBER 2013

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1395	1416	1291	1329	-4,73 %	↘
Srebro/USD	v Troy unčah	23,51	24,47	21,99	21,67	-7,83 %	↘

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

Po lepi poletni rasti cen zlata in srebra je prišlo do korekcije navzdol do 1300. Zasedanje FOMCa, s potrditvijo nezmanjšanja odkupovanja obveznic (tiskanje svežih dolarjev), je ceno znova pognalo navzgor. Pritisk papirnatega zlata je še zmeraj prevelik, da bi cena fizičnega zlata, zaradi velikega povpraševanja, odreagirala z stabilno rastjo.

Nafta	v USD	107,63	110,66	101,04	102,2	-5,05 %	↘
--------------	-------	--------	--------	--------	-------	---------	---

Rusi so z uspešno diplomatsko potezo prisilili Američane k nenasilju v Siriji. Umiritev razmer v regiji je povzročila padanje cene nafte. Lepa okrogla cena 100 bo verjetno znova podpora za zaustavitev tega padanja. Tudi Arabci, ki živijo predvsem od nafte, s svojimi naraščajočimi stroški, niso preveč zagreti za nižjo ceno. Tehnično kaže cena dol, krepko pod 100.

DAX	v točkah	8105	8778	8094	8606	6,18 %	↗
------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Nemške volitve so za nami, pametni Nemci so podprli proevropsko Angelco, ki bo lahko z novo močjo izvajala nepriljubljene reze v EU. Obrestne mere ostajajo nizke, tiskanje denarja se nadaljuje, kar je dobro za delnice, tudi tehnično kaže gor.

S&P 500	v točkah	1632	1727	1631	1677	2,76 %	↗
--------------------	----------	------	------	------	------	--------	---

Trgi so se pozitivno premaknili navzgor, po 3 mesečni negotovosti, zaradi pričakovanega zmanjšanja odkupovanja obveznic.

Nova nevarnost je trenutna nezmožnost dogovora med republikanci in vladajočimi demokrati, o povečanju meje zadolževanja. Ameriški proračun bo v sredini oktobra ostal brez sredstev. To utegne trge malo razburkati, vendar je samo vprašanje časa kdaj bo do dogovora prišlo.

HANGSENG	v točkah	21732	23554	21948	22860	5,19 %	↗
SENSEX	v točkah	18620	20740	18166	19380	4,08 %	↗
RTS	v točkah	1290	1479	1293	1422	10,23 %	↗
BOVESPA	v točkah	50008	55900	50012	52338	4,66 %	↗

Ker so trgi v razvoju, kljub večji gospodarski rasti zaostali za razvitimi, so se toliko bolj pozitivno odzvali na dobre novice iz ZDA.

Brazilijska in Indija, zaradi težav s svojima valutama manj, Rusija največ, Kitajska pa tudi solidno. Vsi razviti nadlajujejo s tiskanjem denarja (ZDA, EU, Japonska), ki se bo prelival tudi na trge v razvoju.

EUR/USD		1,3221	1,3568	1,3105	1,3525	2,30%	↗
EUR/CHF		1,2292	1,2415	1,2214	1,2235	-0,46 %	→
EUR/JPY		129,775	134,943	129,786	132,828	2,35%	↗
EUR/AUD		1,4846	1,4841	1,4192	1,4502	-2,32 %	↘
EUR/CAD		1,3925	1,3994	1,3648	1,3939	0,10%	→
EUR/GBP		0,8526	0,8520	0,8340	0,8356	-1,99 %	↘

Ben Bernanke je kot Božiček, z eno potezo je povzročil rast vseh delniških indeksov po svetu in padec dolarja, ki bo olajšal delo ameriškim korporacijam. V svetu valut se bje boj, kdo bo natisnil več, kateremu bo uspelo večje razvrednotenje, komu bo prej uspelo povečati inflacijo...

Tudi v Evropi postaja zanimivo, huda vladna kriza v Italiji, Brusconi je premočan in se ne pusti kar izbrisati. Kako bo to vplivalo na €, na EU? Zadnje četrletje leta je tudi čas proračunskih deficitov, novi finančni bolniki prihajajo na površje (Slovenija).

Švicarski frank se na vsako "čudno situacijo" odzove kot varni pristan in zaradi povišanega povpraševanja zraste.








Japonski jen je dosegel najnižjo vrednost od leta 2009, ko je bil vrh pri 139. Tehnično kaže na nadaljevanje rasti € proti jenu.

Aud je odreagirala podobno kot frank, tudi jačanje Kitajske gospodarske rasti je dobro za avstralca, nadaljevanje rasti AUD proti €.

Kanadski dolar je v korelaciji z \$ in bo verjetno nadaljeval s padanjem proti €.

Če ima EU težave, je to manjši problem za VB, ki ima svojo valuto, kar se odraža na rasti funta proti €. Tehnično kaže na nadaljevanje padanja €.

Obrestna mera centralne banke

	EUR	0,50%
	GBP	0,50%
	USD	0,25%
	CHF	0,00%
	JPY	0,10%
	AUD	2,50%
	CAD	1%



Andrej Starman

Svetovalec za osebne naložbe

070 825 392

www.emant.si