

Poročilo za MAREC 2014

|                   |              | ZAČETNA | NAJVIŠJA | NAJNIŽJA | KONČNA | SPREMEMBA | TREND |
|-------------------|--------------|---------|----------|----------|--------|-----------|-------|
| <b>Zlato/USD</b>  | v Troy unčah | 1326    | 1392     | 1282     | 1284   | -3,17 %   | ↘     |
| <b>Srebro/USD</b> | v Troy unčah | 21,21   | 21,78    | 19,56    | 19,75  | -6,88 %   | ↘     |

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 65 unč srebra. V marcu je bil lep napredek do skoraj 1400. Tehnična analiza grafa kaže, da prejšnji mesečni vrh, ki je bil v avgustu lani, ni bil presežen. Do obrata trenda še ni prišlo. Korekcija bi se morala zaključiti okoli 1260, če gremo nižje, bomo verjetno videli novo dno.

|              |       |        |       |       |        |         |   |
|--------------|-------|--------|-------|-------|--------|---------|---|
| <b>Nafta</b> | v USD | 102,65 | 105,2 | 97,35 | 101,45 | -1,17 % | → |
|--------------|-------|--------|-------|-------|--------|---------|---|

Močna cena nafte v zadnjih letih je okoli 100 dolarjev za sod. V letih od 2011 do 2013 je bila to zmeraj nekakšna mediana in verjetno tudi letos ne bo velike spremembe. Cena bo od 90 do 110, če je pod 100 prodajalci niso zadovoljni in zmanjšajo črpanje, če je nad 100 se porabniki začnejo ozirati po cenejših virih energije. Šele preboj nad eno od teh ravni bi pomenil pravi premik.

|            |          |      |      |      |      |         |   |
|------------|----------|------|------|------|------|---------|---|
| <b>DAX</b> | v točkah | 9642 | 9654 | 8909 | 9587 | -0,57 % | → |
|------------|----------|------|------|------|------|---------|---|

Ukrajinska kriza je poskrbela za korekcijo na borznem parketu. Po referendumu in začenanju priključitve Rusiji se bo stanje verjetno normaliziralo, če ne pride do podobnih teženj tudi v vzhodnem delu Ukrajine, kar utegne biti zelo nevarno za mir.

Še vedno je vse mogoče in previdnost pri nakupih delnic ni odveč.

|                    |          |      |      |      |      |       |   |
|--------------------|----------|------|------|------|------|-------|---|
| <b>S&amp;P 500</b> | v točkah | 1860 | 1887 | 1823 | 1863 | 0,16% | → |
|--------------------|----------|------|------|------|------|-------|---|

Gospa Yellen, guvernerica FED-a, je prejšnji teden namignila, da krize še ni konec, da denarna ekspanzija še ni končana.

Ameriške delnice so se odzvale z rastjo in ta mesec lahko pričakujemo nove rekordne vrednosti. Pripravlja se tudi IPO spletnega velikana ALIBABA, ki bi po velikosti presegel največji IPO dosedaj, Facebook. To bo verjetno prineslo veliko živahnosti in novega denarja na trge. Res je tudi, da že lahko govorimo o balonu pri tehnoloških delnicah. Pravi negativni dogodek lahko počí balon.

|                 |          |       |       |       |       |         |   |
|-----------------|----------|-------|-------|-------|-------|---------|---|
| <b>HANGSENG</b> | v točkah | 22828 | 21137 | 22840 | 22448 | -1,66 % | → |
| <b>SENSEX</b>   | v točkah | 21120 | 22467 | 20920 | 22386 | 5,99%   | ↗ |
| <b>RTS</b>      | v točkah | 1267  | 1220  | 1062  | 1220  | -3,71 % | ↘ |
| <b>BOVESPA</b>  | v točkah | 47094 | 44905 | 50418 | 50415 | 5,99%   | ↗ |

Rusi so prišli najnižje po letu 2009, če bodo še zaostrovali, še nismo ugleдали dna. Za pogumne je to nakupna priložnost. Indija je dosegla nove delniške vrhove in bi bila lahko uspešnica letošnjega leta. Brazilija je sicer naredila popravek navzgor, vendar se v državi ni nič bistvenega spremenilo. Kitajci so z razvrednotenjem yuana proti dolarju, olajšali izvoz svojim podjetjem, kar je zaustavilo korekcijo navzdol v prvi polovici marca.

|                |  |         |         |         |         |         |   |
|----------------|--|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| <b>EUR/USD</b> |  | 1,3813  | 1,3966  | 1,3740  | 1,3767  | -0,33 % | → |
| <b>EUR/CHF</b> |  | 1,2148  | 1,2236  | 1,2103  | 1,2179  | 0,26%   | → |
| <b>EUR/JPY</b> |  | 140,464 | 143,776 | 139,140 | 142,110 | 1,17%   | → |
| <b>EUR/AUD</b> |  | 1,5451  | 1,5536  | 1,4779  | 1,4861  | -3,82 % | → |
| <b>EUR/CAD</b> |  | 1,5260  | 1,5584  | 1,5078  | 1,5213  | -0,31 % | → |
| <b>EUR/GBP</b> |  | 0,8224  | 0,8399  | 0,8203  | 0,8263  | 0,47%   | → |

Na valutnem trgu mesec marec ni prinesel velikih premikov, vsi tečajji, razen EUR/AUD so ostali na približno istih nivojih.

Švicarski frank je zaradi možnosti vojne, znova postal varno zatočišče kar je povzročilo najvišjo vrednost. V letu 2013 evro ni nikoli šel do 1,21 franka za evro. Z normalizacijo razmer se bo nadaljevala rast evra proti franku proti znosnim 1,4 franka za eur.








Evro ima pomembno resistenco proti dolarju pri tečaju 1,38, od lanskega novembra se zmeraj ustavi na tej ceni, ne zmore ostati preko. Eur/AUD je naredil lepo korekcijo do podpore (lanskega vrha) pri 1,48, tu bi se lahko obrnil navzgor.

EUR/CAD ima močno resistenco pri 1,52, možna je korekcija do 1,42 (vrhovi iz let 2010 in 2011) ali nadaljevanje do 1,6.

EUR/JPY ima pomembno resistenco pri 1,52, ki jo bo verjetno dosegel v prihodnjih mesecih zaradi nadaljnega tiskanja jenov in s tem zgubljanja vrednosti proti drugim valutam.

Britanski funt počasi pridobiva vrednost proti evru, močna podpora je pri 0,82 in preboj le te bo pomenil hitrejše nadaljevanje pridobivanja vrednosti proti evru.

Obrestna mera centralne banke

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

Andrej Starman  
Svetovalac za osebne naložbe  
070 825 392