

		ZAČETNA	NAJVIŠJA	NAJNIŽJA	KONČNA	SPREMEMBA	TREND
Zlato/USD	v Troy unčah	1284	1330	1268	1291	0,55%	→
Srebro/USD	v Troy unčah	19,75	20,38	18,93	19,18	-2,89%	→

Trenutno razmerje med zlatom in srebrom se je spremenilo v korist zlata in je: 1 unča zlata = 67 unč srebra. V aprilu je bilo doseženo novo dno od katerega bi lahko napredovali proti 1420. Tudi novice o nakupih zlata s strani Kitajske so vspešne, letno kupijo skoraj polovico svetovnega izkopa zlata. 3900 milijard \$ imajo Kitajci v ameriških obveznicah, del tega bi radi pretvorili v zlato. Večino prostega zlata bodo v naslednjih letih pokupili Kitajci.

Nafta	v USD	101,45	104,41	98,85	99,63	-1,79%	→
-------	-------	--------	--------	-------	-------	--------	---

Rusija je velik izvoznik energentov, zaradi Ukrajinske krize in možne blokade Ruskega izvoza, lahko cena močno naraste. Tehnično gledano imamo dvojno dno pri 99 in močno podporo pri 98, preboj navzdol bi se končal pri 91. Navzgor je meja pri 104 preboj navzgor lahko pripelje ceno do 110, izredne razmere pa veliko višje.

DAX	v točkah	9587	9740	9102	9631	0,46%	→
-----	----------	------	------	------	------	-------	---

Zadnje pol leta se cena giblje v cenovnem območju nad 9000 točkami. Gospodarske novice so optimistične, vse se razvija, raste. Borza bi na krilih optimizma, morala iti višje. Tehnično gledano že od leta 2011 nismo imeli omembe vredne korekcije, ki bi lahko šla do vrhov iz let 2000 in 2007, se pravi do cca 8000 točk. Sprožilec korekcije bi bila lahko vojna v Ukrajini.

S&P 500	v točkah	1863	1892	1803	1878	0,81%	→
---------	----------	------	------	------	------	-------	---

Američani so si izmislili pravilo "Sell in may and go away.", lani se je korekcija začela 19.5. in končala 23.6., vrednost je zanihala za 6%. Letos so delnice bolj precenjene in bi lahko korekcija šla nižje. Tehnično smo v močnem trendu navzgor, s podporama pri 1800 in 1700 točkami, možna je korekcija do 1550, kjer se je gibal vrednost indexa v predkriznem letu 2007.

HANGSENG	v točkah	22448	23224	22097	22134	-1,4%	→
----------	----------	-------	-------	-------	-------	-------	---

SENSEX	v točkah	22386	22939	22197	22418	0,14%	→
--------	----------	-------	-------	-------	-------	-------	---

RTS	v točkah	1220	1236	1119	1153	-5,49%	↓
-----	----------	------	------	------	------	--------	---

BOVESPA	v točkah	50415	53394	49890	51627	2,40%	→
---------	----------	-------	-------	-------	-------	-------	---

Zaradi velike verjetnosti izruha vojne (državlanske- med Rusko in Ukrajinsko govorečimi državljani Ukrajine) lahko pričakujemo nadaljne zaostrovanje ukrepov proti Rusiji. Ruske delnice so vredtne po polovični ceni knjigovodske cene, Evropske in Ameriške pri 2,5 kratniku. Denar beži na varno v razvite dežele, če se razmere umirijo, lahko pričakujemo mnogo višjo rast v BRIK regiji.

EUR/USD		1,3767	1,3905	1,3619	1,3865	0,71%	→
---------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

EUR/CHF		1,2179	1,2248	1,2140	1,2205	0,21%	→
---------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

EUR/JPY		142,110	143,465	140,070	141,734	-0,26%	→
---------	--	---------	---------	---------	---------	--------	---








EUR/AUD		1,4861	1,5020	1,4653	1,4929	0,46%	→
---------	--	--------	--------	--------	--------	-------	---

EUR/CAD		1,5213	1,5304	1,5003	1,5198	-0,10%	→
---------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

EUR/GBP		0,8263	0,8313	0,8195	0,8217	-0,56%	→
---------	--	--------	--------	--------	--------	--------	---

Mrtvilo na valutnem trgu se nadaljuje. Vrednost evra proti dolarju je visoka, inflacija v evrskem območju ostaja nizka. Guverner Evropske centralne banke g. Draghi bo moral sprejeti ukrepe za zvišanje inflacije. Inflacija je priljubljeno zdravilo vseh izdajateljev denarja, služi zmanjševanju starih dolgov in lažjemu najemanju novih, navideznemu povečanju plač, povišanju cen in s tem povečanju BDP-ja.... Zanimivo je da si ZDA, Evropa in Japonska, vse močno zadolžene, zelo prizadevajo za dvig inflacije. EUR/USD je lani oktobra prišel do 1.38, pogleda malo čez in se spusti pod to pomembno mejo. Tehnično gledano bi bil lahko preboj navzgor. EUR/CHF ne bo prinesel nobene spremembe dokler obstaja nevarnost vojne v Ukrajini. EUR/JPY je še zmeraj v korekciji, cena se je stabilizirala okoli 140. EUR/AUD je počakal na močni podpori pri 1,48 in bi lahko nadaljeval navzgor proti 1,55. EUR/CAD ima močno mejo pri 1,53, ki je prve štiri mesece preprečevala preboj navzgor in podporo pri 1,5. EUR/GBP bo še naprej izgubljal, trenutna podpora je pri 0,817, ki bo najvrjetneje ta mesec prebita, tudi zaradi dobrih gospodarskih rezultatov Velike Britanije. Obrestne mere ostajajo na najnižjih ravneh.

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