

## Mesečni pregled finančnih trgov

**Kontakt:**

T. Verbole (tine.verbole@unicreditgroup.si)  
G. Grmek (gregor.grmek@unicreditgroup.si)

**UniCredit Banka Slovenija d.d.**  
Šmartinska 140  
1000 Ljubljana

Zaključek redakcije: 3. 2. 2011

[www.unicreditbank.si](http://www.unicreditbank.si) | Privatno bančništvo | Globalna naložbena strategija

---

# KAZALO

---

<b>Strategija</b>	3
<hr/>	
<b>Pregled trgov</b>	
Delnice - Evropa	4
Delnice - S. Amerika	5
Delnice - Azija / Pacifik	6
Obveznice - Evropa	7
Obveznice - S. Amerika	8
Valute	9
<hr/>	
<b>Podatki s trgov</b>	
Mednarodni indeksi in panoge - donosnost	10
Kazalniki	10
Obveznice in valute	11
Obvezniški indeksi	11
Konjunktura, surovine in volatilnost	12
Gospodarski podatki	12
<hr/>	
<b>Opombe</b>	13
<hr/>	

---

# STRATEGIJA

---

Borzno leto 2011 se je začelo z rastjo, proti koncu januarja pa so postale glavna tema geopolitične napetosti v severni Afriki (Egipt). Rezultat je bil za večino borz kljub temu zadovoljiv. Donosi v ZDA so se povečali za 3 odstotke, medtem ko je bila rast v Evropi ponovno zelo različna. Dax je pridobil 2,4 odstotka, britanski delniški indeks je bil med redkimi z negativnim izkupičkom. Borze v Španiji, Grčiji in Italiji, v preteklem letu velike dolžnice, so v mesecu januarju zabeležile skoraj 10 odstotno rast. Podpovprečne rezultate je dosegel japonski Nikkei, ki je januarja obstal na črni ničli.

Trenutno so izjemno nizke obresti tiste, ki investitorje privlačijo in jih napeljujejo v večje rizike. Politične turbulence v severni Afriki na to ne vplivajo. Za leto 2010 lahko rečemo, da je bila poletna odločitev ameriške centralne banke, da izvede drugi krog »kvantitativnega sproščanja«, prelomnica za delniški trg. Takrat so trgi začeli rasti, trend se nadaljuje in je motor sedanjega razvoja. Zelo ekspanzivna denarna politika zahodnih centralnih bank koristi predvsem tveganim oblikam naložb, kot so delnice. Nasprotno pa je pri obveznicah, kjer so predvsem osrednje države (Nemčija, ZDA) zabeležile markantne padce tečajev oziroma povečanje donosov obveznic.

Glede na aktualne turbulence v Egiptu, preseneča dejstvo, da je cena zlata v mesecu januarju padla za 6 odstotkov. Še pomembnejša je povezava med krizo v Egiptu in ceno nafte, predvsem znamke Brent, ki je v uporabi v Evropi. Njena transportna pot poteka skozi Sueški kanal. Če bo prišlo do zaprtja kanala, o čemer se ponovno špekulira, potem bi to lahko privedlo do velikih težav z oskrbo. Že konec meseca januarja je cena Brenta presegla znamko 100 dolarjev za sodček, kar se je zgodilo prvič po jeseni 2008.

Povzetek: Trenutno smo previdno optimistično razpoloženi. Izhajamo iz tega, da bodo nizke obrestne mere poskrbele za nenehne prilive v bolj tvegane naložbene oblike, kot so delnice. Pri delnicah ob novem letu držimo nevtralno utež ter pozitivno za podjetniške obveznice. Pozitivno vidimo tudi obveznice rastočih trgov, predvsem zaradi dolgoročnih, strukturnih razlogov (boljši obeti rasti kot v razvitih državah). Bolj problematično vidimo donosnosti državnih obveznic držav, kot sta Nemčija in ZDA. Po močni rasti v preteklem letu (po 5 odstotkov) je nadaljnja rast verjetno omejena, pri čemer se izrazito obvezniškimi portfeljem lahko obeta skromen donos. Iz tega vzroka ocenjujemo zmes nekoliko bolj tveganih naložbenih oblik (podjetniške obveznice, rastoči trgi) za smiselno.

# PREGLED TRGA - DELNICE EVROPA

## DJ STOXX 600

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



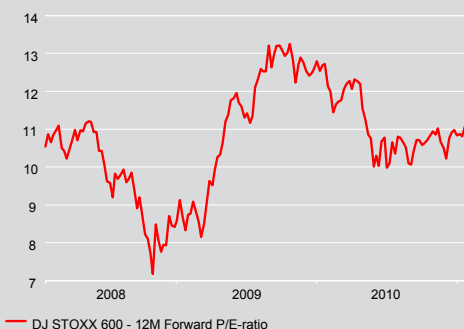
## DJ EURO STOXX 50

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



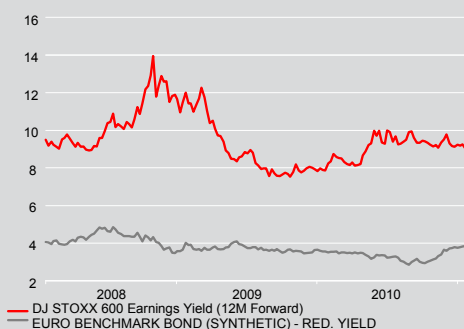
## Razmerje cena / dobiček (kazalec P/E)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Evropske borze dobro začele novo leto

Po zelo uspešnem začetku v novem poslovnem letu, so nemiri v Egiptu konec meseca tudi na borzah poskrbeli za zmanjšanje dobičkov. Glavni dobitniki na ravni panog so bile banke in seveda tudi zavarovalnice. Na ravni držav pa so nabirale točke predvsem Italija in Španija, njihov delniški indeks je na vrednosti pridobil več kot 9 odstotkov. Dobro so se izkazal tudi delniški indeks, ki ga izračunavajo v Parizu, saj je CAC pridobil okroglih 5,3 odstotkov, vendar je kljub temu zaostal 0,5 odstotnih točk za donosnostjo EuroStoxx 50, ki vsebuje 50 največjih podjetij evrskega območja. Med manjšimi borzami je prepričala predvsem borza v Atenah, ki je s slabimi 11,5 odstotki katapultirala ATHEX na sam vrh evropskih indeksov. Medtem, ko je bilo povpraševanje na atenski borzi zelo veliko, pa si Grčija hkrati prizadeva, da bi podaljšala rok odplačevanja milijardnih kreditov, ki jih je najela pri EU in Mednarodnem denarnem skladu (MDS). Namestnik ministrskega predsednika Theodoros je v povezavi s tem najavil, da prestrukturiranje dolga ni verjetno, temveč verjame v podaljšanje rokov za vračilo dolgov. Razvoj nemških delniških trgov v mednarodni primerjavi sicer malce zaostaja, a ostaja z rastjo 2,4 odstotka na nivoju, predvsem če upoštevamo dobre donose v preteklem letu.

## Stres test evropskih bank, 2. del

V evropskih bankah bodo po vsej verjetnosti ponovno izvedli nove stres teste. To je bilo razvidno iz najave komisarja EU za denarne in gospodarske zadeve Ollija Rehna. V naslednjem krogu želi banke soočiti s strožjim stres testom, kot je bil tisti v preteklem letu. Testiranje naj bi potekalo prihodnji mesec, vendar za zdaj še razpravljajo o ustreznih podrobnostih in metodah testa. Novi ukrepi naj bi omogočali boljšo identifikacijo možnih ogroženih bank ter s tem preprečili stanje, ki je nastopilo v preteklem letu. Takrat, na primer, nobena finančna institucija na Irskem ni padla na stres testu, vendar je čez čas morala kljub temu posredovati država in s pomočjo evropskega denarja z milijardami napolnila bančni sektor.

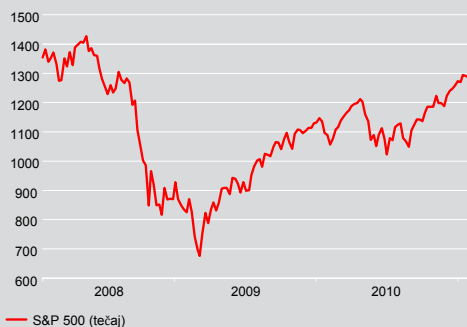
## Euro Stoxx 50 pred pomembnim mejnikom

Delniški indeks Euro Stoxx 50 se je ponovno približal nivoju 3.000 točk, ki se mu je izjalovila nazadnje lani marca, pred tem pa še januarja. Prekoračitev te meje ima lahko zelo pozitivne posledice. Po prekoračitvi bi bila naslednja ovira pri 3.200 točkah. V primeru padcev se prva oporna točka nahaja pri 2.880 točkah.

# PREGLED TRGA - DELNICE S. AMERIKA

## S&P 500

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



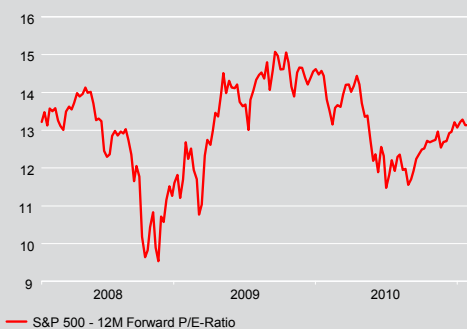
## Dow Jones Industrials

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



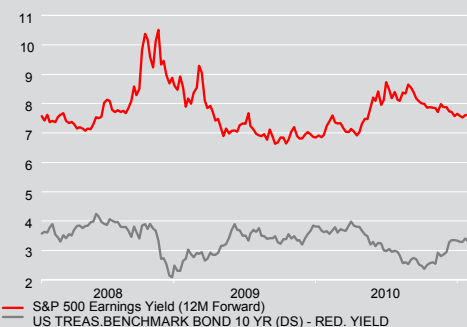
## P/E kazalnik

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Ameriške borze: dober začetek kljub dogodkom v Egiptu

Ameriške borze so letošnje borzno leto dobro pričele, potem pa so konec januarja za vznemirjenost poskrbeli nemiri v Egiptu. Kljub temu je bila bilanca prvega meseca za vlagatelje ugodna: Dow Jones je pridobil 2,72 odstotka, S&P 500 2,26 odstotka, 1,78 pa tudi pridobil tehnološki indeks Nasdaq. V senci dogodkov na severu Afrike prihaja do trenja med dobrimi konjunkturnimi podatki in geopolitičnimi tveganji. To jemlje sapo trgov. Kljub temu pa ostaja občutek, da so trenutno dobri fundamentalni podatki bolj prepričali vlagatelje. Dobički podjetij, ki sestavljajo delniški indeks S&P 500 so v letu 2010 narasli za 30 odstotkov, letos pa naj bi se rast dobičkov povečala za 15 odstotkov. V ZDA je bila v letu 2010 zabeležena gospodarska rast v višini skoraj 3 odstotke, kar je najvišja stopnja po letu 2005. Poraba na trgu široke potrošnje se je zelo povečala, kar daje upanje v trajno okrevanje.

## Mešani občutki objavljenih rezultatov

Sezona objave poročil za zadnje četrletje 2010, ki je vplivala na razvoj trgov čez celoten januar, je bila sicer večinoma zaznamovana s pozitivnimi presenečenji, bilo pa je tudi nekaj negativnih primerov. Mednje sodi predvsem Goldman Sachs. Paradno podjetje med ameriški bankami je z rezultati razočaralo. Vzrok temu je občutno zmanjšanje obsega poslovanja. Zelo pozitivno je presenetil General Electric, katerega rezultati so bili nad pričakovanji. Predsednik uprave GE Jeff Immelt postaja tudi novi vodja gospodarskega štaba svetovalcev predsednika Obame, kar bo pomagalo popraviti odnose med belo hišo in podjetjem. Za nadaljnje razburjenje je poskrbel Apple, oziroma njegov direktor Steve Jobs. Njegov umik iz operativnih poslov zaradi zdravstvenih težav (Jobs se že nekaj let bojuje z rakom) je ponovno sprožil debato o vprašanju, ali je lahko Apple še naprej uspešen brez njegove inovativne in uspešne strategije.

## Dow Jones v dolgoročno rastočem trendu

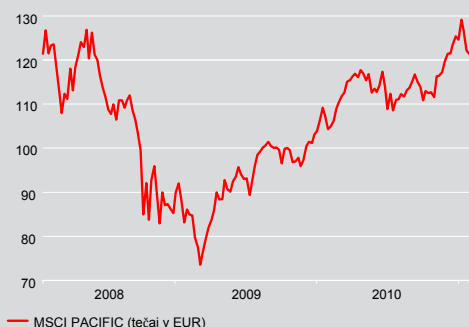
Dow Jones se nahaja v dolgoročno rastočem trendu. Trenutno kotira indeks nekaj malega pod odporno raven 12.000 točk. Preboj te odporne ravni ponuja nadaljnji potencial rasti do območja 13.000 točk.

**Upoštevati je potrebno dejstvo**, da so delnice Severne Amerike podrejene spremembam menjalnega tečaja dolarja glede na evro.

# PREGLED TRGA - DELNICE AZIJA / PACIFIK

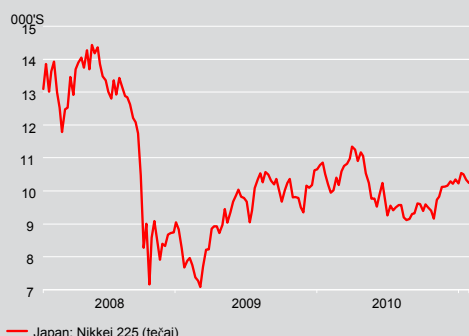
## MSCI Pacific (tečaj v EUR)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Japonska: Nikkei 225

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Kitajska: Shanghai Composite Index

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Avstralija: S&P/ASX 200

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Težave na Japonskem razlog za podcenjenost

Japonski delniški indeks Nikkei je z izgubo 3 odstotkov vrednosti v letu 2010 razočaral. Pozitiven je bil vsaj začetek letošnjega leta, Nikkei je napredoval za minimalnih 0,1 odstotka. Odvisnost delniškega indeksa glede na japonsko valuto je še naprej očitna: če je pritisk na podražitev jena v preteklem letu vplival na podjetja negativno, potem trenutna pocenitev jena učinkuje pozitivno. Makroekonomske težave države postavljajo Nikkei na stranski tir. Lokalno gospodarstvo se bori z deflacijo, staranjem prebivalstva in visoko zadolženostjo države. Temu se pridružuje še poslabšanje ratinga s strani agencije S&P, ki je znižala boniteto Japonske na AA. Pomanjkanje zanimanja investitorjev je poskrbelo za ugodno vrednotenje indeksa Nikkei. Tako se vrednost PE kazalnika nahaja pod njegovim dolgoletnim povprečjem, zanemarljiva pa ni niti dividendna donosnost.

## Inflacija bremeni kitajske delnice

Shanghai Composite indeks se je januarju znižal za 0,6 odstotkov. Naraščajoča nevarnost inflacije še vedno bremeni kitajski delniški trg. Zaradi rastočih cen surovin se je inflacija povečala za 4,6 odstotke. Vlagatelje skrbi, da bo kitajska centralna banka reagirala s ponovnim zvišanjem obrestne mere. Gospodarska rast je v letu 2010 znašala 10,3 odstotka, s čimer je Kitajsko ponovno postavila na mesto pomembne sile svetovnega gospodarstva.

## Avstralija se bojuje s posledicami poplav

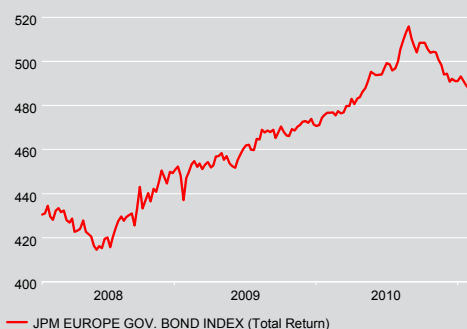
Avstralija se trenutno ukvarja z odstranjevanjem posledic na poplavljenih področjih v Queenslandu. Izčrpavajo vodo iz poplavljenih rudnikov premoga, popravljajo železniške proge v smeri pristanišč. Queensland, na področju izkoriščanja premoga, spada med gospodarsko pomembne zvezne države. Rudarska panoga se je lahko pri svojih odjemalcih sklicevala na »višjo silo«, zaradi naraščajočih cen surovin bodo lahko delno nadomestili izpad dohodka oziroma omejili nastalo izgubo. Poplave so poskrbele za povečano nervozo v zavarovalniški panogi. Insurance Australia Group in Suncorp bosta pokrili večji del izplačil škode, ki je ocenjena na 2 milijardi avstralskih dolarjev. Zaradi serije naravnih katastrof se bodo verjetno masivno povečale premije za tovrstna zavarovanja.

**Upoštevati je potrebno dejstvo**, da so japonske in avstralske delnice podvržene tečajnim spremembam jena oziroma avstralskega dolarja glede na evro (valutno tveganje).

# PREGLED TRGA - OBVEZNICE EVROPA

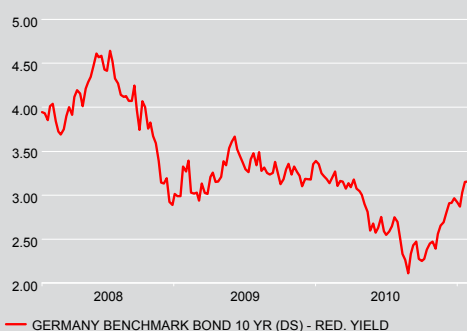
## JP Morgan Europa

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



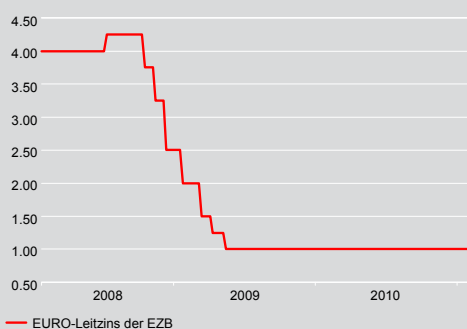
## Donosnost 10-letne nemške državne obveznice

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



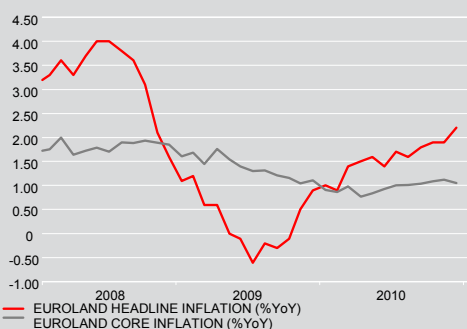
## Obrestna mera – Evropska centralna banka

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Inflacija – Evropska monetarna unija

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Reševalni sklad še naprej zaposluje trge

Na evropskih trgih obveznic je bil ponovno v središču pozornosti 440 milijard evrov velik reševalni sklad držav evrskega območja. Portugalska še naprej zavrača uporabo sredstev iz tega sklada. Ministrskega predsednika Socratesa podpira pri tem uspešna izvedba prodaje obveznic v višini 1,25 milijard evrov, za katere je bilo s strani vlagateljev veliko povpraševanja. Kljub temu pa evropski komisar za denarne in gospodarske zadeve Rehn še naprej zagovarja povečanje reševalnega sklada, saj bi na ta način rad zagotovil dodatni manevrski prostor v primeru novih potreb. Poleg preverjanja obstoječih mehanizmov reševanja predvideva tudi znižanje kazenskih obresti za bankrotirane države, kot je Irska. Razmišlja se tudi o povratnem nakupu državnih obveznic problematičnih držav, ki bi lahko potekal preko Evropskega sklada za finančno stabilnost (EFSF) ali posredno s širitvijo EFSF kreditov prizadetim državam.

## Inflacijski pritiski spodbujajo ugibanja o obrestnih merah

Predsednik Evropske centralne banke (ECB) Trichet je zaskrbljen zaradi rastočih cen surovin in njihovih učinkov na inflacijo. Če se bo trend nadaljeval, lahko pričakujemo predčasni dvig obrestne mere. Stabilnost cen je najvišja prioriteta Evropske centralne banke. Že sredi leta 2008, ko je ameriška centralna banka (FED) začela uvajati cikel zniževanja obrestnih mer, je bila ECB bolj naklonjena k temu, da na osnovi takrat bliskovito naraščajočih cen energije obrestno mero zviša. Po izjavah sveta ECB je potrebno računati na kratkoročni inflacijski pritisk zaradi rastočih cen energentov. Inflacija pa je poskrbela za občuten porast obrestnih mer na trgu denarja v hitro razvijajočih državah. Razen dviga obresti posameznih centralnih bank bodo igrali pomembno vlogo nemiri v Egiptu oziroma strah pred širitvijo nemirov na Bližnjem vzhodu.

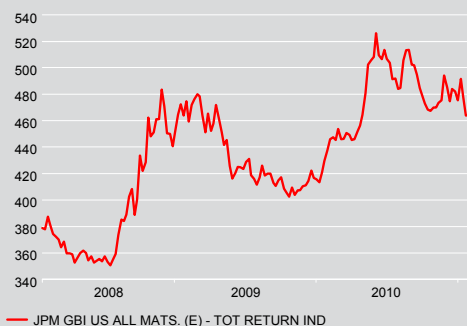
## V začetku leta različni konjunktorni podatki

Dobra industrijska konjunktura se nadaljuje. Evropska industrija beleži od meseca novembra dalje pospešeno rast naročil. Predvsem poslovna klima v nemški industriji velja še naprej za zelo pozitivno, pri tem pa je po najnovejših IFO raziskavi pozitivna predvsem komponenta glede pričakovanj. Nasprotno pa je v Veliki Britaniji najhladnejši december v zadnjih 100 letih poskrbel za »ohladev« gospodarstva. V zadnjem četrtletju 2010 so zabeležili presenetljivo zmanjšanje bruto domačega proizvoda za 0,5 odstotne točke glede na predhodno četrtletje. Za takšno stanje je odgovorno predvsem gradbeništvo (-3,3 odstotne točke glede na preteklo četrtletje).

# PREGLED TRGA - OBVEZNICE S. AMERIKA

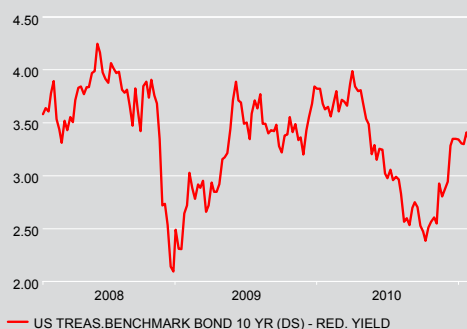
## JP Morgan USA (Total Return v EUR)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



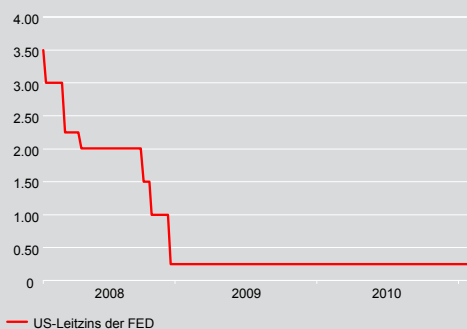
## Donosnost 10-letne ameriške državne obveznice

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



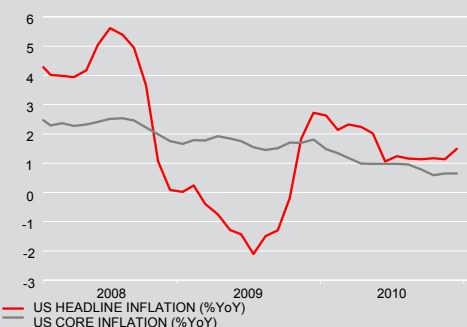
## Obrestna mera – Ameriške zvezne rezerve (FED)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Inflacija - ZDA

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



## Ameriške obveznice nekoliko popuščajo

V prvem mesecu novega leta se je donosnost 10-letne ameriške obveznice povečala za 2 bazični točki na 3,33 odstotka. Iz tega je razvidna negativna mesečna donosnost obveznic za ta del ročnosti za 0,32 odstotka. Obveznice velikih ameriških družb pa so nasprotno v mesecu januarju pridobile 0,61 odstotka vrednosti. Za evropske vlagatelje so morali v tem mesecu določeno pozornost nameniti valutam, pri čemer je upadla vrednost ameriškega dolarja. V primerjavi z evrom je v mesecu januarju dolar izgubil 2,4 odstotka.

## Obresti in nakupi obveznic nedotakljivi

Ameriško gospodarstvo lahko še naprej računa na podporo s strani ameriške centralne banke. V skladu z načrti se nadaljuje nakup državnih obveznic. Sprememb pri ključni obrestni meri ni pričakovati in še naprej ostaja v razponu od 0 do 0,25 odstotka. Za bankirje centralne banke služijo trenutne konjunktne razmere kot potrditev, da ohranjajo zelo nizko obrestno mero »še dolgo časa«. V skladu z ocenami se gospodarsko okrevanje sicer nadaljuje, vendar konjunkturi tempo še ni dovolj hiter, da bi lahko na trgu dela povzročil občutno izboljšanje. Status quo je še naprej nezadovoljiv, kar kaže tudi poročilo ministrstva za delo. V decembru je bilo odprtih le 103.000 novih delovnih mest, kar je veliko manj od pričakovanega.

## Obami se obeta zmanjševanje izdatkov

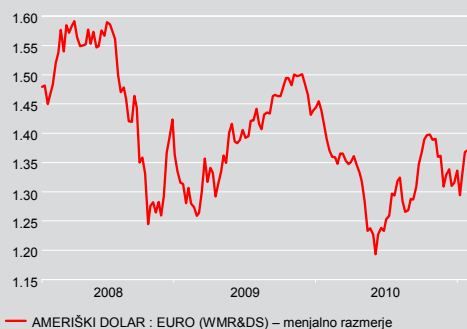
V svojem nagovoru prebivalstva se je Obama opredelil za pokrivanje državnih izdatkov. Načrtuje določanje višine stroškov za prihodnjih 5 let in na ta način v naslednjih 10 letih zmanjšati primanjkljaj za več kot 400 milijard ameriških dolarjev. Zmanjšanje izdatkov pa naj ne bi vplivalo na izvajanje programov pomoč starejšim in zdravstvenega zavarovanja. Obenem želi Obama poenostaviti davčno politiko za podjetja in sicer z zniževanjem davčnih stopenj. Za kompenzacijo izpada dohodkov nameravajo poskrbeli z ukinitvijo nekaterih davčnih olajšav, ki so veljala za določena podjetja in panoge. Pri tem je imel v mislih po vsej verjetnosti predvsem naftno industrijo. V prizadevanju po zmanjšanju odvisnosti države od fosilnih energijskih virov nameravajo do leta 2035 omogočiti, da se do 80 odstotkov električne oskrbe proizvede s čisto energijo.

**Upoštevati je potrebno dejstvo**, da so obveznice Severne Amerike podrejene spremembam menjalnega tečaja dolarja glede na evro.

# PREGLED TRGA - VALUTE

## Ameriški dolar (EUR/USD)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)

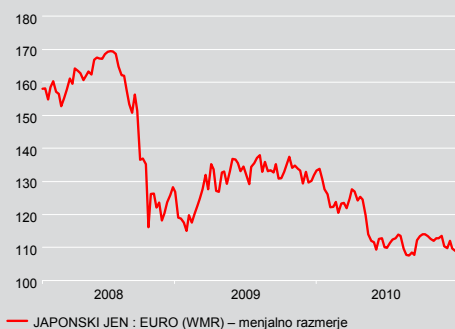


### Ameriški dolar

Ameriški dolar je leto 2011 začel dobro. Medtem ko je zelenec v primerjavi z evrom in angleškim funtom popustil, pa se je rahlo utrdil glede na japonski jen in švicarski frank. V prvih tednih novega leta je evro dosegel mejo 1,37. Največji vpliv na dvig vrednosti je imelo naraščanje zaupanja v evropsko politiko za preseganje dolžniške krize v obrobni državah evro območja. Tako je lahko na primer Evropski sklad za finančno stabilnost EFSF slavil uspešno premiero na kapitalnem trgu. Pri izdaji 5 milijard evrov dolga z ročnostjo petih let veliko ponudnikov sploh ni prišlo do njega. Donos skupne obveznice je bil določen pri 2,7 odstotka, kar je malo več kot donos nemških obveznic (2,3 odstotka). Mnogi opazovalci ocenjujejo, da je uspešna izdaja znak zaupanja v evro, vendar s tem še ni dosežen konec dolžniške krize. Nadaljnji razvoj stabilizacije evrskega območja bo še nadalje pomemben faktor na deviznih trgih. Za ameriški dolar je zelo pomembno, da ameriško gospodarstvo doseže trajni razvoj, ki bo vplival tudi na trg delovne sile in stimuliral široko potrošnjo.

## Japonski jen (EUR/JPY)

30. januar 2011 (vir: Thomson Reuters Datastream)



### Japonski jen

Medtem ko je bil japonski jen v letu 2010 veliki zmagovalec med vodilnimi valutami, pa je v prihajajočem letu pričel izgubljati na vrednosti. Glede na evro se je zaustavil pri merji 112 in tako za 3,5 odstotka izgubil na vrednosti v začetku leta. Vrednost japonske valute je začela padati potem, ko je agencija Standard & Poor's znižala boniteto Japonske na stopnjo AA. S&P je izhajala s stališča, da bo japonski proračunski deficit v prihajajočem letu še naprej naraščal in še povečal breme dolgov. Obveznosti so glede na bruto domači proizvod že dosegle 204 odstotkov, kar postavlja zadolževanje Grčije in Irske v senco. Vendarle pa ima Japonska prednost, da so skoraj vsi dolgovi v lasti domačih upnikov. Hkrati pa Japonska, ki jo poganja močan izvoz, izkazuje presežke v bilanci in šteje med največje države upnice. Ministrski predsednik Naoto Kan želi z visokimi davki zmanjšati zadolževanje, predvsem z zvišanjem davka na dodano vrednost, ki je trenutno s 5 odstotki na zelo nizki ravni. Japonskemu gospodarstvu trenutna šibkost njihove valute zelo koristi, kajti izvoz v druga gospodarstva postaja ponovno atraktivnejši.

# PODATKI S TRGOV

## Mednarodni delniški indeksi in panog - donosnost

	31. 1. 2011	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	YtD	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	11.891,93	2,7	7,0	18,1	14,0	0,5	8,4	19,8	19,3
S&P 500	1.286,12	2,3	8,7	19,8	15,3	0,1	10,2	21,4	20,7
Nasdaq Composite	2.700,08	1,8	7,7	25,7	19,0	-0,4	9,2	27,5	24,5
DJ STOXX 600	280,05	1,5	5,3	13,4	10,3	1,5	5,3	13,4	10,3
EURO STOXX 50	2.953,63	5,8	3,8	6,4	-0,4	5,8	3,8	6,4	-0,4
DAX	7.077,48	2,4	7,2	26,2	18,8	2,4	7,2	26,2	18,8
ATX	2.885,76	-0,6	8,2	15,7	15,6	-0,6	8,2	15,7	15,6
SMI	6.479,15	0,7	0,1	0,6	-1,0	-2,3	6,2	14,4	14,0
FTSE 100	5.862,94	-0,6	3,3	13,0	8,3	-0,5	4,9	14,5	12,4
Nikkei 225	10.237,92	0,1	11,3	0,4	-2,9	-3,1	10,9	12,6	15,4
Shanghai Composite	2.790,69	-0,6	-6,3	-6,6	-14,8	-3,0	-4,0	-2,1	-7,9
<b>Donosnost panog (globalno)</b>									
MSCI World	1.308,08	2,2	7,0	16,8	11,9	0,0	8,5	18,5	17,2
Ciklična potrošnja		0,6	6,4	27,1	23,5	-1,6	7,8	28,8	29,3
Neciklična potrošnja		-2,0	-0,2	9,6	7,9	-4,2	1,2	11,2	12,9
Energija		6,2	18,0	23,1	16,4	4,0	19,7	24,8	21,8
Finančne storitve		4,0	7,1	11,6	6,4	1,8	8,6	13,1	11,4
Farmacija		0,6	1,7	1,8	0,9	-1,6	3,1	3,2	5,6
Industrija		3,4	11,4	27,7	25,5	1,2	12,9	29,5	31,3
Tehnologija		3,7	8,2	21,2	13,5	1,4	9,7	22,8	18,8
Surovine		-2,4	8,3	27,6	16,5	-4,5	9,7	29,4	21,9
Telekomunikacije		1,5	0,3	14,9	7,0	-0,6	1,7	16,5	11,9
Oskrba		2,9	0,4	3,4	-1,8	0,7	1,8	4,9	2,8

Vir: Thomson Reuters Datastream.

## Kazalniki

	Indeks	PE pričakovan		EPS rast (v %)		Aktualni div. donos
		tekoče leto	naslednje leto	letos	naslednje leto	
ZDA	S&P 500	15,3	13,3	43,7	14,6	1,8
Evropa	STOXX 600	12,9	11,2	34,5	15,5	2,6
Nemčija	DAX	12,6	11,2	56,3	12,4	2,8
Avstrija	ATX	15,1	11,6	29,7	29,9	2,4
Švica	SMI	13,1	11,9	25,3	9,9	2,8
Velika Britanija	FTSE 100	13,0	10,7	56,0	21,7	3,0
Japonska	TOPIX	15,7	13,7	97,2	14,9	1,8
Kitajska	Shanghai	15,0	12,3	32,2	21,7	n.p.

Vir: Thomson Reuters Datastream, I/B/E/S.

# PODATKI S TRGOV

## Obrestne mere in valute.

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	3,332	3,308	2,603
Evroobmočje	3,155	2,888	2,518
Japonska	1,207	1,120	0,921
Velika Britanija	3,759	3,506	3,190
Švica	1,756	1,594	1,429

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	0,304	0,303	0,286
Evroobmočje	1,074	1,006	1,045
Japonska	0,189	0,188	0,197
Velika Britanija	0,777	0,758	0,741
Švica	0,170	0,170	0,168

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,371	1,342	1,390
EUR/JPY	112,3	108,8	112,0
EUR/GBP	0,856	0,857	0,869

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,288	1,250	1,367
USD/JPY	81,93	81,11	80,55
GBP/USD	1,602	1,566	1,599

Vir: Thomson Reuters Datastream.

## Obvezniški indeksi

	31. 1. 2011	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	letos	1M	3M	12M	Letos
JPM Euroland Govt.Bond €	265,87	-0,4	-3,5	0,3	0,8	-0,4	-3,5	0,3	0,8
JPM UK Govt.Bond £	123,20	-0,2	-3,3	1,3	2,7	-2,4	-1,9	2,7	7,5
JPM US Govt.Bond US\$	119,58	-2,3	-3,8	0,4	0,7	-2,2	-2,3	1,8	4,6
JPM JAPAN Govt.Bond YEN	115,67	-0,7	-1,4	0,5	0,3	-3,8	-1,8	12,7	19,3

Vir: Thomson Reuters Datastream.

# PODATKI S TRGOV

## Konjunktura, surovine in volatilnost

Konjunkturni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	110,3	109,8	109,3
ISM indeks nak. manag.	58,5	58,2	56,9
ZDA - zaupanje potrošn.	60,6	53,3	54,3
ZDA - ind. proizv. (M/M)	0,8%	0,3%	-0,1%
ZDA - nove zaposlitve	103000	71000	210000

Vir: Thomson Reuters Datastream.

Surovine	aktualno	1M	2M
Brent Crude Oil (USD)	98,25	93,49	86,48
West Texas Int. Oil (USD)	92,19	91,38	84,11
Zlato (USD)	1332,16	1417,63	1385,18
Volatilnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	19,53	17,75	23,54

## Gospodarski podatki (stanje 28.1.2011).

	Realni BDP v primerjavi s prejšnjim letom (v %)			Inflacija v primerjavi s prejšnjim letom (v %)		
	09	10s	11s	09	10s	11s
ZDA	-2,6	2,9	3,0	-0,3	1,6	2,0
Japonska	-6,3	4,3	1,5	-1,4	-1,0	-0,3
Nemčija	-4,7	3,5	2,5	0,3	1,1	2,1
Velika Britanija	-5,0	1,8	2,0	2,2	3,3	3,3
Švica	-1,9	2,8	1,8	-0,5	0,7	0,8
Francija	-2,5	1,5	1,4	0,1	1,5	1,8
Avstrija	-3,9	1,9	2,0	0,5	1,9	2,5
EMU	-4,0	1,7	1,4	0,3	1,6	2,1

Vir: UniCredit Markets & Investment Banking – Global Economics & FI/FX Research.

**Prosimo upoštevajte, da naslednje opombe predstavljajo pomemben sestavni del celotne publikacije "Mesečni pregled finančnih trgov".**

Vsebina te predstavitev, ki jo je pripravila UniCredit Banka Slovenija d.d., Šmartinska 140, Ljubljana (v nadaljevanju: Banka), je osnovana na skrbno izbranih virih, ki jih Banka šteje za zanesljive, vendar ne jamči za pravilnost oz. popolnost informacij vsebovanih v predstavitvi. Kakršnokoli mnenje Banke izraženo v tej predstavitvi ali v zvezi z njo predstavlja mnenje Banke na dan predstavitve in je v prihodnosti lahko predmet spremembe brez predhodnega obvestila.

Predstavitve je namenjena izključno informiranju vlagateljev o nekaterih finančnih instrumentih oz. storitvah. V predstavitvi izražena mnenja ne pomenijo ponudbe za nakup ali prodajo določenih finančnih instrumentov ali skupin finančnih instrumentov, niti opravljanje storitve investicijskega svetovanja, temveč so podana izključno za boljše razumevanje finančnih instrumentov in delovanja kapitalskih trgov. Podatki, navedeni v predstavitvi, niso naložbeno priporočilo, javna ponudba finančnih instrumentov niti investicijska raziskava. V predstavitvi izražena mnenja so izdelana na podlagi javno dostopnih podatkov ter gibanj vrednosti navedenih finančnih instrumentov v preteklosti. Banka ne prevzema odgovornosti za morebitne investicijske odločitve vlagateljev, ki so bile ali bodo sprejete na podlagi informacij v tej predstavitvi. Vsakršna informacija o naložbi vsebovana v predstavitvi ne upošteva naložbenih ciljev, finančnega položaja in znanja ter izkušenj posameznega vlagatelja in je lahko zanj neprimerna. Podatki vsebovani v predstavitvi so zgolj informativne narave in ne nadomeščajo pridobitve neodvisnega finančnega nasveta strokovnjaka pred morebitno sklenitvijo posla. Nobena informacija v predstavitvi ni namenjena oblikovanju pogodbene obveznosti

Banke. Ta predstavitev je namenjena strankam in potencialnim strankam Banke in je ni dovoljeno uporabiti za kakršenkoli drug namen oziroma se nanjo zanesti s strani katerekoli druge osebe.

Banka je skladno z veljavno zakonodajo vzpostavila učinkovito Politiko obvladovanja nasprotij interesov ob upoštevanju značilnosti, obsega in zapletenosti poslov, ki jih dejansko opravlja. Politika obvladovanja nasprotij interesov je dostopna na internetni strani Banke: <http://www.unicreditbank.si/>. Navedeni dokument vsebuje tudi dejanske, organizacijske in druge ukrepe znotraj Banke z namenom preprečevanja oz. izogibanja nasprotjem interesov v zvezi s predstavitvami, vključno z informacijskimi pregradami. V vsakem primeru so posamezne organizacijske enote, kot npr. oddelek trgovanja, oddelek zalednega poslovanja in analitski oddelek, ločene tako funkcionalno kot prostorsko ob upoštevanju zakonskih in internih pravil Banke.

Vlaganje v finančne instrumente je povezano z različnimi tveganji, seznanitev s katerimi je nujna za oblikovanje ustrezne investicijske odločitve. Opis tveganj, povezanih z naložbami v finančne instrumente, je sestavni del Splošnih pogojev poslovanja s finančnimi instrumenti in je splošno dostopen na internetni strani Banke: <http://www.unicreditbank.si/>. Naslovniki te predstavitev lahko podatke vsebovane v predstavitvi uporabljajo zgolj v osebne namene in za namene lastnega poslovanja. Nadaljnja distribucija, javno objavlanje in razširjanje teh podatkov, brez predhodnega pisnega dovoljenja Banke, ni dovoljeno.

Nadzorna organa Banke sta Banka Slovenije in Agencija za trg vrednostnih papirjev.