

## 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: 1. 12. 2010

[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

---

Ena najboljših naložb v novembru je bila - na vsesplošno presenečenje – v ameriški dolar, ki je proti valutam šestih največjih ameriških trgovinskih partnerjev pridobil 5,2 odstotka. S tem je zaprl usta vsem tistim, ki so dolarju napovedali šibko fazo zaradi drugega kroga kvantitativnega sproščanja ameriške centralne banke. Kljub temu pa je potrebno priznati, da je zelenec profitiral predvsem zaradi zadnjih burnih diskusij o stabilnosti držav evropske periferije.

Svetovni delniški trgi zaradi irskih težav niso nadaljevali s pozitivnim razvojem, ki so ga zabeležili v septembru in oktobru. V novembru so tako izgubili približno 2 odstotka (merjeno s svetovnim delniškim indeksom MSCI World). Če primerjamo odziv trgov s tistim v začetku letošnjega leta, ko je zagorelo v Grčiji, je bila reakcija trgov tokrat veliko zmernejša. Vsekakor so bile pod večjim pritiskom delnice držav evropske periferije, medtem ko je na drugi strani luže ameriški S&P 500 mesec zaključil praktično nespremenjeno.

Irska kriza se je odrazila tudi na obvezniških trgih; samo irske obveznice so novembra izgubile približno 15 odstotkov vrednosti. Zanimivo je bilo opazovati, da dolžniška kriza evro periferije tokrat ni poskrbela za rast nemških obveznic. Kot kaže tokrat vlagateljice in vlagatelji posvečajo več pozornosti gospodarskim fundamentom, ki pa so v Nemčiji zelo dobri. V tem oziru je prisoten dvom, da je prav kriza držav periferije glavni razlog, ki Evropsko centralno banko odvrta od dviga obrestnih mer.

Pri delnicah ostajamo v nevtralni drži (povečanje delniške uteži nam je bližje kot znižanje) saj smo mnenja, da so ugodna vrednotenja upravičena tudi pri bolj zadržanem pričakovanju glede gospodarske rasti v prihodnostih. Na obvezniškem delu portfelja dajemo nadaljnjo prednost podjetniškim obveznicam, tako tistim z najboljšo boniteto kot tudi nekaterim bolj tveganim dolžnikom. Pozitivno vidimo tudi obveznice razvijajočih se trgov, predvsem zaradi dolgoročnih, strukturnih razlogov (boljši obeti rasti kot v razvitih državah). Kot varovalni element v portfeljih ostaja še naprej zlato, kot tudi ostale žlahtne kovine. Te lahko zaradi trenutnih negotovosti v prihodnosti močno pridobijo na vrednosti.

# PREGLED TRGA - DELNICE EVROPA

## DJ STOXX 600

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## DJ EURO STOXX 50

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



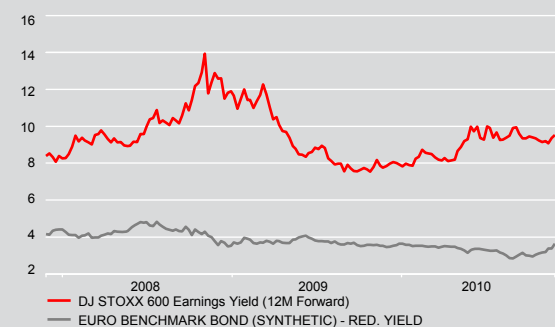
## P/E kazalnik

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Različen razvoj v Evropi

Dogajanje na evropskih delniških trgih je v mesecu novembru v veliki meri krojila irska dolžniška kriza. Za nekoliko manjšo negotovost so poskrbeli pripravljene reševalni ukrepi, s katerimi bo mogoče zagotoviti finančne injekcije za to državo. Evropski delniški indeks STOXX 50 je kljub temu izgubil 6,8 odstotka, za kar so bile zaslužne predvsem države periferije. Vodilni delniški indeksi v Španiji, na Portugalskem in v Grčiji so ponovno upadli, presenetljivo pa je irski indeks izgubil le 1,4 odstotka. Nesporni ponovni borzni zmagovalci sta bil nemški delniški indeks DAX, ki je novembra zabeležil dobiček v višini 1,3 odstotka in obenem dosegel najvišji letošnji nivo. Od začetka leta znaša prirast že 12,3 odstotka.

## Atraktivno vrednotenje...

Fundamentalno vrednotenje evropskih podjetij je vsekakor na privlačnih nivojih. Razmerje med tečajem in dobičkom (PE) znaša za STOXX 50 približno 12,5, kar je občutno pod zgodovinskim povprečjem preteklih desetih let. Razveseljiva je tudi dividendna donosnost indeksa (3,1 odstotka), še posebej, če slednjo primerjamo s trenutnimi nizkimi obrestnimi merami. Uspešna sezona objave poročil iz preteklega četrtletja prikazuje občutno rast dobičkov in solidno stanje kapitala v bilancah podjetij.

## ... vendar tveganja obstajajo

Objavljeni finančni podatki še niso popolnoma vračunani v tečaje evropskih indeksov, saj tveganja na trgu še naprej skrbijo za negotovost vlagateljev. To je predvsem dolžniška kriza obrobni držav evrskega območja - potencialna povišanja davkov in pre zgodnja konsolidacija proračunov posameznih držav lahko namreč ogrozi že tako krhko okrevanje. Velike razlike v stanju evropskih gospodarstev, ki se izražajo tudi v višini vodilnih delniških indeksov, bodo že v bližnji prihodnosti velik izziv za denarno politiko Evropske centralne banke.

## Delniški trg brez izrazitega trenda

Delniški indeks EURO STOXX 50 je zaključil mesec november pri 2.651 točkah. Vrednost indeksa je tako pod sredino trgovalega razpona med 2.500 in 3.000 točkami, kjer naj bi ostala tudi v prihodnjih mesecih.

# PREGLED TRGA - DELNICE S. AMERIKA

## S&P 500

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Dow Jones Industrials

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



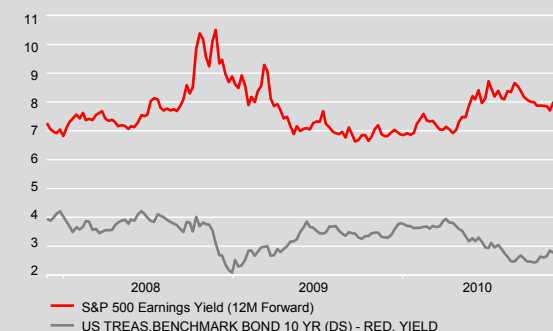
## P/E kazalnik

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Pestro dogajanje na ameriških borzah

Po dobri oktobrski predstavi je bil začetek novembra sicer obetaven, potem pa so mednarodne teme pričele bremeniti gibanje tečajev. Volitve v kongres so na začetku meseca poskrbele za dodaten impulz kljub dejstvu, da so bili rezultati pričakovani. Večina v predstavnem domu bo v prihodnosti tako pripadla republikancem, kar pomeni, da lahko blokirajo pomembne odločitve predsednika. Gledano zgodovinsko, obstaja verjetnost, da bodo delniški trgi ob nastali pat poziciji še dodatno pridobili.

Gledano z strani vlade bo zdaj težje uveljaviti konjunkturne pakete, kar pomeni, da bodo ameriške zvezne rezerve (FED) prisiljene izvajati aktivnejšo denarno politiko, saj na področju trga dela in inflacije ni zaznati večjih premikov. Na rednem sestanku FED-a, ki je bil le en dan po volitvah v kongres, so potrdili že najavljene programe o nakupu državnih obveznic. Obseg programa znaša 600 milijard dolarjev oziroma 75 milijard dolarjev mesečno, vse tja do konca junija 2011.

V teku meseca je zaradi nadaljevanja trde kitajske denarne politike, predvsem na področju surovin, prišlo do pritiska na vrednosti delnic. Kitajska je najavila, da bo odločno nastopila proti višanju cen življenjskih potrebščin. Razen tega je na dogajanje na ameriških borzah prav tako vplivala dolžniška kriza evropskih obrobni držav, ki z Irsko dobivajo že drugo državo potrebno pomoči. Nepričakovano se je pričel razvneti tudi konflikt med obema Korejama. Izpostaviti je potrebno tudi prihod General Motors-a na borzo, ki je z zbranimi sredstvi v višini 23 milijard dolarjev podržal vse rekorde.

Povečano aktivnost je bilo zaznati tudi na področju prevzemov. Chevron si je s prevzemom Atlas Energy za okrog 4 milijarde dolarjev zagotovil obetavno pozicijo na področju pridobivanja plina iz skrilavcev. Caterpillar je za prevzem konkurenta Bucyrus (rudarska oprema) plačal 8,6 milijard dolarjev. Gledano v celoti je bilo gibanje največjih delniških indeksov v novembru zadržano. Dow Jones oziroma širše zajeti S&P 500 sta izgubila po 1 odstotek oziroma 0,2 odstotka. Tehnološka borza NASDAQ je zaključila 0,4 odstotka nižje.

## S&P 500 si je privoščil oddih

Po padcu pod mejo 1.200 točk predstavlja ta nivo prvo odporno raven in 1.225 drugo. Nivoji 1.150 oziroma 1.130 služijo kot prve podporne ravni.

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

# PREGLED TRGA - DELNICE AZIJA / PACIFIK

## MSCI Pacific (v EUR)

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Japonska: Nikkei 225

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Kitajska: Shanghai Composite Index

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream))



## Avstralija: S&P/ASX 200

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Koreja poskrbela za nervozo

S severnokorejskim napadom na južnokorejski otok Yeopyeong sta sosednji državi sprožili eno največjih obstreljevanj v zadnjih desetletjih in po vsem svetu povzročili veliko zaskrbljenosti. Vlagatelji v Aziji so doslej na dogodek reagirali relativno mirno, tudi izgube na južnokorejski borzi so bile majhne. Kljub temu pa je pri mednarodnih vlagateljih zaznati določeno nervozo, kar je v zadnjih novembrskih dneh privedlo tudi do znižanja tečajev za južnokorejske obveznice in do padca vrednosti njihove valute von.

## Kitajska se bori proti pritisku inflacije

Kitajska je sredi meseca novembra za 50 bazičnih točk zvišala minimalne rezerve za večje poslovne banke. S tem se bo likvidnost počasi izvzela iz finančnega sistema in obenem bo zajezila naraščajoči inflacijski pritisk. Kitajsko prebivalstvo se sooča z zviševanjem cen živilskih potrebščin, saj veliko družin že porabi skoraj polovico svojih prihodkov za prehrano. Zaradi tega so se v Pekingu odločili, da bodo natančneje preučili aktivnosti na trgu surovin. Nadalje naj bi v prihodnjem letu omejili naraščanje kreditne rasti na 15 odstotkov, kar naj bi po mnenju kitajske centralne banke zadoščalo za stabilno rast gospodarstva. Medtem ko se Kitajska sooča z zniževanjem inflacije, se sosednja otoška država Japonska še naprej ukvarja s tem, kako preseči deflacijo. Ta je sicer nekoliko oslabela, cene so se tako znižale za 0,6 odstotka, na drugi strani pa bi deflacija brez 40-odstotnega povišanja davkov na cigarete dosegla 0,9 odstotka.

## V Avstraliji se vrstijo prevzemi

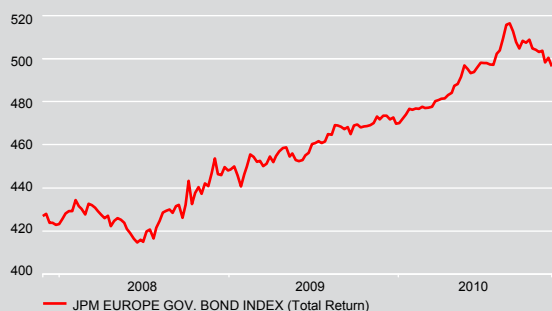
Potem, ko je rudarski koncern BHP Billiton zaradi veta kanadske vlade umaknil svoje načrte za sovražni prevzem proizvajalca gnojil Potash, so vse glasnejše govorice, da bo BHP morda kupil avstralskega proizvajalca nafte in plina Woodside Petroleum. Naftni gigant Royal Dutch Shell je nedavno prodal 10 odstotkov svojega deleža Woodside-u. Naslednji cilji prevzemov bi lahko bila oba pridelovalca železove rude Brockman Resources in Ferraus. Za obe podjetji je Wah Nam, rudarski koncern iz Hongkonga, že predložil ponudbi.

**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

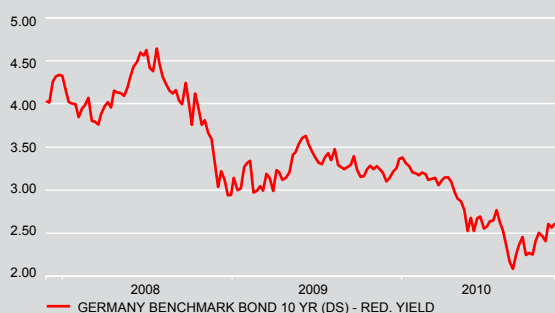
## JP Morgan Europa (Total Return)

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



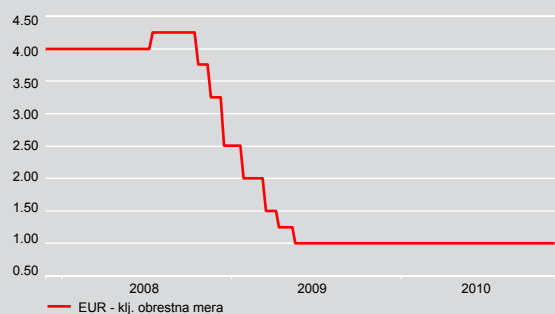
## Donosnost 10-letne nemške obveznice

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



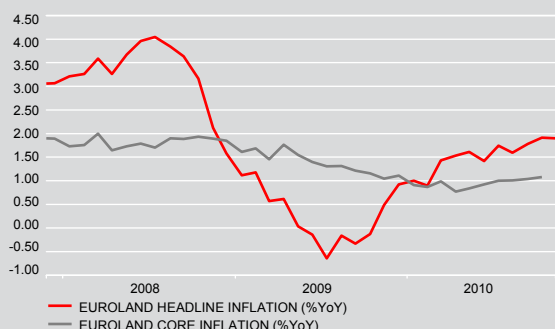
## Obrestna mera - Evropska centralna banka

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Inflacija - Evropska monetarna unija

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Obrestne mere še naprej naraščajo

Po vložitvi irske prošnje za finančno podporo pri Evropskem finančno stabilizacijskem skladu (EFSF) so se pribitki na tveganje pri nemških obveznicah ponovno povečali. V nasprotju z grško krizo v mesecu maju, vlagatelji tokrat niso bežali v varne vode 10-letnih nemških državnih obveznic. Vrednost slednjih se je v novembru znižala za 0,6 odstotka, letna donosnost znaša tako 2,61 odstotka. Izgube državnih obveznic drugih evrskih držav so bile seveda višje. Irska državna obveznica je tako zabeležila 14,8 odstotno izgubo, precejšnje pa so bile tudi izgube portugalskih, španskih in grških obveznic. Donos 10-letne grške obveznice je z 11,8 odstotkov kotiral le malenkost pod majskimi nivoji, ko je grška kriza dosegla svoj vrhunec. Od začetka leta izkazujejo dobiček pri isti ročnosti obveznic le osrednje države - poleg Nemčije še Finska, Avstrija, Nizozemska in Francija.

## Belgija izgublja tla pod nogami

Belgija je z omenjenimi državami do nedavnega še lahko držala korak, v preteklih tednih pa se je nelagodje povečalo, a se je 10-letna obveznica v primerjavi z obrobnimi državami vseeno obdržala na udobnem nivoju v višini 3,97 odstotka. Ozadje negotovosti na trgu je dejstvo, da je država pol leta po parlamentarnih volitvah še vedno brez vlade, ki bi se lotila sanacije državnega proračuna. Zaradi dragega reševanja obeh bank Fortis in KBC je zadolžitev narasla preko 100 odstotkov družbenega proizvoda. Kljub temu pa gre državi relativno dobro, saj je zadolžitev privatnega sektorja zelo nizka, državni primanjkljaj v višini 4,9 odstotka pa v primerjavi z drugimi ni visok.

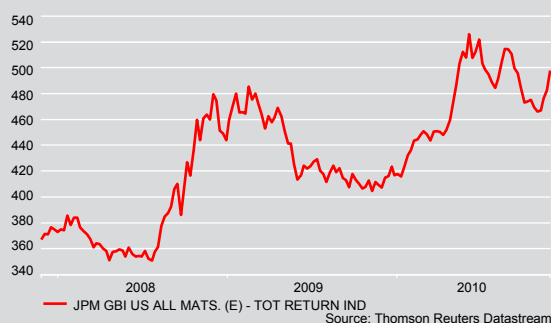
## Irska v zavetju reševanja

Po Grčiji je tudi Irska pristala pod okriljem reševalnega paketa v višini 750 milijard evrov, ki so ga pripravile evropske države in Mednarodni denarni sklad. Za Irce je bil pripravljen paket v višini 85 milijard evro, od tega bodo porabili 35 milijard evrov za dokapitalizacijo bank. Pok nepremičninskega balona čuti predvsem Anglo Irish Bank, ki jo je Irska nacionalizirala. Vlagatelji se bojijo, da utegne kmalu prositi za pomoč že naslednja država evrskega območja. Na zaslonu radarjev analitikov se tako pojavljata Portugalska in Španija. Obe državi načrtujeta za prihodnje leto pomembne omejitve, pri tem pa bi njuno gospodarstvo lahko ponovno zdrsnilo v recesijo.

# PREGLED TRGA - OBVEZNICE S. AMERIKA

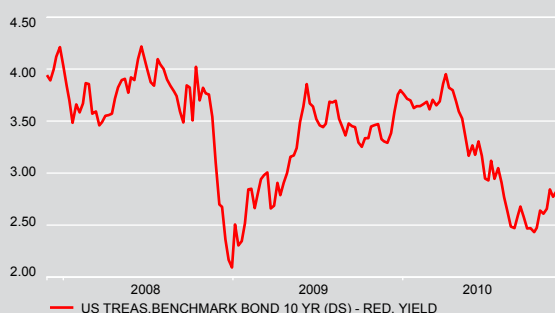
## JP Morgan USA (Total Return in EUR)

30. November 2010 (Quelle: Thomson Reuters Datastream)



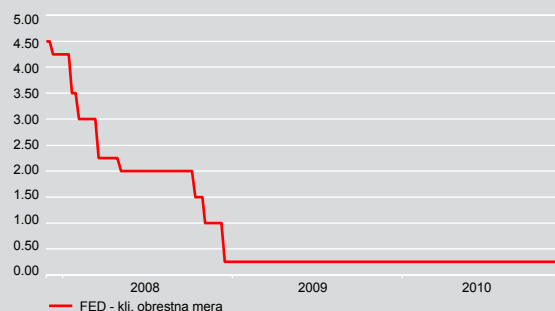
## Donosnost 10-letne ameriške obveznice

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



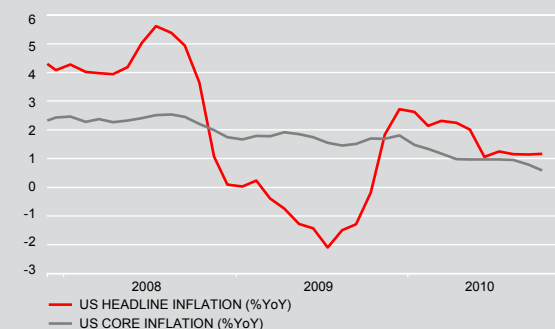
## Obrestna mera - Ameriške zvezne rezerve (FED)

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Inflacija - ZDA

30. november 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



## Obveznice nekoliko izgubile

V mesecu novembru se je donosnost 10-letnih ameriških obveznic povečala za 27 bazičnih točk na 2,87 odstotka. Ta segment ročnosti je tako zabeležil negativni mesečni donos v višini 1,53 odstotka. Od začetka leta je cena teh obveznic porasla za 9,4 odstotkov. Ameriške podjetniške obveznosti so v mesecu novembru ravno tako popustile in izkazale minus v višini 0,9 odstotka (ročnost od 1 do 10 let).

## Nakup državnih obveznic se nadaljuje

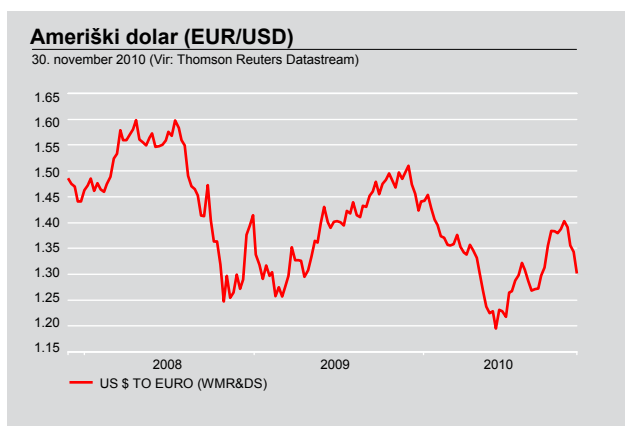
Po pričakovanjih je FED v začetku novembra v velikem sloju objavil nakup dolgoročnih državnih obveznic. Iz zapisnika se je razvidno, da FED razmišlja tudi o radikalnejši denarni politiki predvsem zaradi slabih napovedi za leto 2011, ki poleg zmanjšanja ocene rasti obsegajo tudi višje število brezposelnih, kot je bilo prvotno predvideno v mesecu juniju. Kljub temu pa so revidirane stopnje rasti ameriškega gospodarstva nekoliko višje od ocen analitikov. BDP je po drugi oceni pridobil 2,5 odstotka (preračunano na letno raven).

## Razveseljiv razvoj potrošnje

Zaradi večjega upada prvih vlog za pomoč brezposelnim, kot je bilo pričakovano, so konec novembra na ameriškem trgu dela vidni prvi rezultati izboljšanja. Z znižanjem na število 407.000 novih tedenskih vlog je bilo doseženo najnižje stanje od julija 2008. Vzporedno s tem se je nad pričakovanji močno povečalo tudi zaupanje potrošnikov v razvoj gospodarstva. Podatek je bil objavljen s strani univerze Michigan in izraža najvišjo vrednost po mesecu juniju. Pozitiven razvoj se izraža tudi v povečanih izdatkih potrošnikov. V mesecu oktobru je bila rast zabeležena že četrtrič zapored. S tem so pridobili tudi trgovci na drobno, ki so dosegli največji promet v zadnjih sedmih mesecih in z napetostjo pričakujejo tudi vsakoletni »Holiday Shopping Season«, ki se tradicionalno prične z zahvalnim dnevom (Thanksgiving Day). Po dveh sušnih letih za trgovce (-3,9 odstotka v letu 2008, ter +0,4 odstotka v letu 2009) predvideva nacionalno združenje trgovcev za letošnje božične nakupe rast v višini 2,3 odstotka.

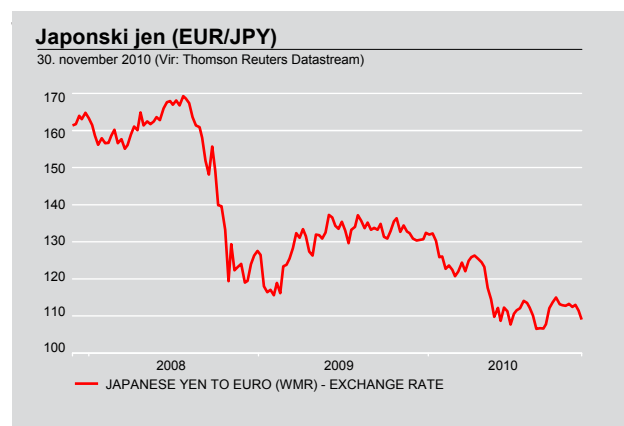
**Upoštevati je potrebno dejstvo**, da so obveznice Severne Amerike podrejene spremembam menjalnega tečaja dolarja glede na evro.

# PREGLJED TRGA - VALUTE



## Ameriški dolar

Potem ko je ameriški dolar v primerjavi z evrom oslabil zaradi priprav ameriških zveznih rezerv na dodatne ukrepe in je tečaj porasel na 1,42 ameriškega dolarja za evro, se je trend obrnil. Zaradi odločitve FED-a, da ponovno uvede nadaljnje ukrepe kvantitativnega sproščanja v ZDA, je bil med mednarodnimi udeleženci na trgu odstranjen faktor negotovosti. Tako so se lahko vlagatelji ponovno obrnili k drugim temam in hitro našli centralno temo - dolžniško krizo evropskih obrobni držav. Problemi večjih irskih bank in sprejetje pomoči so v novembru dosegli svoj začasni vrh. Ta dejstva, obenem pa tudi skrbi, da lahko dolžniška kriza zajame tudi druge države kot je na primer Portugalska, so tekom meseca poskrbela za ponovni pritisk na skupno evropsko valuto. Konec meseca novembra je znašal tečaj okroglih 1,30 ameriškega dolarja za evro.



## Japonski jen

Japonski jen je v novembru zaključil svoj visok let v primerjavi z ameriškim dolarjem. Tečaj se je občutno dvignil z najnižje točke in ameriška valuta je pridobila 4 odstotke glede na jen. Ta razvoj je poskrbel za olajšanje med japonskimi izvozno usmerjenimi podjetji, za katere predstavljajo ZDA najpomembnejši trg. Drugače se je obrnilo razmerje jen-evro. V začetku novembra je znašal tečaj 115 jenov za evro, zaradi ponovnega porajanja evropske dolžniške krize pa je tekom meseca sproti izgubljal na vrednosti. Konec meseca novembra je znašal tečaj le še 109 jena za evro. Glede na celoten gospodarski razvoj v tretjem četrtletju beleži Japonska že četrtič zapored pozitivno rast BDP. Po mnenju analitikov pa bo ta trend težko vzdrževala, saj je bil ta vzpon podprt z milijardami iz konjunkturnih programov. Dodatno breme predstavlja tudi še vedno obstoječa deflacija.

# PODATKI S TRGOV

## Mednarodni delniški indeksi in panog – donosnost

	30. 11. 2010	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	YtD	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	11.006,02	-1,0	9,9	6,4	5,5	5,7	7,3	22,7	16,3
S&P 500	1.180,55	-0,2	12,5	7,8	5,9	6,5	9,9	24,3	16,7
NASDAQ Composite	2.498,23	-0,4	18,2	16,5	10,1	6,4	15,4	34,4	21,3
DJ STOXX 600	261,83	-1,6	4,2	9,5	3,1	-1,6	4,2	9,5	3,1
EURO STOXX 50	2.650,99	-6,8	1,1	-5,2	-10,6	-6,8	1,1	-5,2	-10,6
DAX	6.688,49	1,3	12,9	18,9	12,3	1,3	12,9	18,9	12,3
ATX	2.607,50	-2,3	8,6	6,0	4,5	-2,3	8,6	6,0	4,5
SMI	6.312,43	-2,5	2,1	0,8	-3,6	2,8	1,5	17,2	10,2
FTSE 100	5.528,27	-2,6	5,8	6,5	2,1	1,3	4,7	16,6	8,6
Nikkei 225	9.937,04	8,0	12,6	6,3	-5,8	10,9	10,2	26,1	15,4
Shanghai Composite	2.820,18	-5,3	6,9	-11,7	-13,9	1,1	6,6	4,2	-2,9
<b>Donosnost panog (globalno)</b>									
MSCI World	1.193,56	-2,3	10,4	3,9	2,1	4,3	7,8	19,8	12,6
Ciklična potrošnja		1,0	18,2	21,8	17,3	7,8	15,4	40,4	29,3
Neciklična potrošnja		-2,9	6,3	5,8	4,9	3,7	3,8	22,0	15,6
Energija		1,0	16,5	0,7	-0,4	7,9	13,7	16,2	9,8
Finančne storitve		-5,4	3,8	-7,2	-6,1	1,0	1,3	7,0	3,5
Farmacija		-3,6	6,2	-2,5	-4,4	2,9	3,7	12,5	5,4
Industrija		-0,5	14,5	14,1	12,1	6,3	11,8	31,6	23,6
Tehnologija		-1,5	16,4	9,2	3,4	5,2	13,7	25,9	13,9
Surovine		-0,3	17,3	10,2	7,3	6,5	14,6	27,1	18,3
Telekomunikacije		-6,1	4,2	1,0	0,1	0,2	1,7	16,4	10,3
Oskrba		-6,6	-0,4	-6,4	-8,6	-0,3	-2,7	8,0	0,7

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	14,3	12,6	42,1	13,0	2,0
Evropa	STOXX 600	12,0	10,4	34,3	15,3	2,7
Nemčija	DAX	11,8	10,6	62,6	11,1	2,9
Avstrija	ATX	13,7	10,5	32,1	30,3	2,7
Švica	SMI	12,5	11,3	24,7	10,3	2,9
Velika Britanija	FTSE 100	12,0	10,1	55,2	19,3	3,2
Japonska	TOPIX	15,1	13,0	92,6	15,8	1,9
Kitajska	Shanghai	15,7	13,1	31,2	20,0	n.p.

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

# PODATKI S TRGOV

## Obrestne mere in valute.

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	2,822	2,603	2,472
Evroobmočje	2,611	2,518	2,085
Japonska	1,168	0,921	0,963
Velika Britanija	3,339	3,190	2,924
Švica	1,486	1,407	1,134

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	0,300	0,286	0,296
Evroobmočje	1,028	1,045	0,886
Japonska	0,188	0,197	0,234
Velika Britanija	0,739	0,741	0,725
Švica	0,172	0,168	0,165

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,302	1,390	1,271
EUR/JPY	109,000	112,000	106,700
EUR/GBP	0,836	0,869	0,827

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,297	1,367	1,289
USD/JPY	83,770	80,550	83,970
GBP/USD	1,557	1,599	1,537

Vir: Thomson Reuters Datastream.

## Obvezniški indeksi

	30. 11. 2010	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	letos	1M	3M	12M	Letos
JPM Euroland Govt.Bond €	268,19	-2,6	-4,1	0,8	1,7	-2,6	-4,1	0,8	1,7
JPM UK Govt.Bond £	126,15	-0,9	-1,5	2,0	5,2	5,8	-3,9	17,7	15,9
JPM US Govt.Bond US\$	123,07	-1,0	-3,6	0,5	3,7	3,0	-4,6	10,0	10,2
JPM JAPAN Govt.Bond YEN	115,87	-1,3	-1,8	0,5	0,5	1,4	-3,9	19,2	23,1

Vir: Thomson Reuters Datastream.

# PODATKI S TRGOV

## Konjunktura, surovine in volatilnost

Konjunkturni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	109,3	107,7	106,8
ISM indeks nak. manag.	56,9	54,4	56,3
ZDA - zaupanje potrošn.	54,1	49,9	48,6
ZDA - ind. proizv. (M/M)	0,0 %	-0,2 %	0,2 %
ZDA - nove zaposlitve	151.000	-41.000	-1.000

Vir: Thomson Reuters Datastream.

Surovine	aktualno	1M	2M
Brent Crude Oil (USD)	86,48	83,58	79,26
West Texas Int. Oil (USD)	84,11	81,43	79,97
Zlato (USD)	1.385,18	1.347,40	1.301,47
Volatilnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	23,54	21,20	23,70

## Gospodarski podatki (stanje 29. 10. 2010).

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

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.