

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

Poročilo je pripravljeno na podlagi podatkov do 2. 1. 2012

www.unicreditbank.si | Privatno bančništvo | Globalna naložbena strategija

KAZALO

Komentar	3
Naložbena strategija	4
<hr/>	
Pregled trgov	
Delnice	5
Obveznice	6
Valute	7
<hr/>	
Podatki s trgov	
Mednarodni indeksi in panoge - donosnost	8
Kazalniki	8
Obvezniški indeksi	9
Obrestne mere in valute	9
Konjunktura, surovine in volatilnost	9
Gospodarski podatki	9
Napovedi	10
<hr/>	
Opombe	11
<hr/>	

KOMENTAR

V zadnjih tednih leta je bilo na borzah zaznati mešano vzdušje. Najprej so za ognjemet tečajev poskrbele vodilne centralne banke sveta z najavo skupne akcije, ki je finančnemu sistemu ponudila dovolj likvidnih sredstev. Vendar ta ognjemet ni trajal dolgo. Predsednik Evropske centralne banke Mario Draghi je znižal obrestno mero za 25 bazičnih točk na 1 odstotek. Vlagatelji so se kljub temu razočarano umaknili iz tveganih naložb, saj se je ECB pri svoji napovedi odpovedala možnosti brezpogojnega in časovno neomejenega kupovanja obveznic evropskih dolžnikov s težavami. Z napetostjo pričakovano srečanje vrha EU tudi ni prineslo željenih rezultatov in preboja. Za pozitivno okolje so potem nepričakovano poskrbeli dobri konjunktorni podatki. Vzdušje v nemškem gospodarstvu se je v decembru že drugič zaporedoma izboljšalo. Tudi v ZDA se je novembra povečalo število začelih gradenj. Dodatni zagon je povzročila uspešna dražba državnih obveznic iz držav z obrobja EU, ki so ob močnem povpraševanju dosegle nižje obrestne mere.

Zaradi trenutnega stanja na trgu, ostajamo pri naši »nevtralni« delniški uteži. Če se bodo pojavile nakupne priložnosti, ne bomo oklevali, temveč jih izkoristili. Ker na obzorju še ni videti konca evropske dolžniške krize, smo pri obveznicah še naprej previdni. Dokler prevladuje beg v kvaliteto, lahko državne obveznice centralnih držav zaradi statusa varnega pristana še pridobijo na vrednosti. Utež zlata v portfeljih ima še naprej status »povečaj«, saj ga še naprej (predvsem zaradi povečevanja denarja v obtoku, ki ga ustvarjajo centralne banke) ocenjujemo kot odlični varovalni instrument.

NALOŽBENA STRATEGIJA

Aktualno pozicioniranje - 1. četrletje

Decembrsko srečanje vrha EU ni prineslo pričakovanih rezultatov. S tega razloga, obenem pa tudi zaradi obstoječe negotovosti vlagateljev ter globalne ohladitve gospodarske rasti še naprej ostajamo pri naši nevtralni delniški držbi.

Zaradi prevladujoče nepripravljenosti na tveganja še naprej pridobivajo obveznice centralnih evropskih držav zaradi statusa varnega pristana. Donosnosti bodo ob izboljšanju situacije začeli hitro naraščati. Obveznice podjetij so s fundamentalnega vidika še naprej privlačne, vendar pa je potencial, v primerjavi s preteklimi leti, občutno manjši.

Evropska dolžniška kriza in prisotna geopolitična tveganja bodo še naprej skrbela za podporo ceni zlata, do katerega ohranjamo status »povečaj«. Žlahtna kovina bi lahko bila glavni zmagovalec tudi v primeru, če ZDA pristopijo k naslednjemu krogu ukrepov kvantitativnega sproščanja.

Delnice

Kratkoročno volatilno, ohladitev ekonomije že všteta v tečaje

Dolgoročno smo pozitivno naklonjeni delnicam, ker so se v primerjavi z obveznicami izkazale za atraktivnejše. Vendar pa neresenje evropske dolžniške krize in negotovost zaradi globalne ohladitve gospodarske rasti narekujejo nevtralno stališče pri nakupu delnic. **Med razvitimi trgi dajemo prednost ZDA**, ker bodo ameriške zvezne rezerve še naprej vodile ekspanzivno denarno politiko. Denarni tok podjetij je na rekordnem nivoju, kar pomeni višje dividende, dobro pripravljenost za investicije in poživitev pri združitvah in odkupih lastnih delnic.

Potrjujemo svojo **negativno držo** do delniških trgov v **Evropi**, zaradi prevladujočega dogajanja okrog dolžniške krize in na **Japonskem**. V regiji **Pacifik brez Japonske** ostajamo **nevtralni**, do **hitro rastočih držav** pa še naprej **pozitivni**. V teh državah podjetja še vedno, kljub nekaterim nižanim pričakovanjem, še naprej dosegajo robustne rasti dobičkov. Kljub temu pa lahko visoka volatilnost omenjenih trgov nekatere vlagatelje odvrne od naložb.

Obveznice

2012, leto izzivov

Na obvezniških trgih bo zaradi evropske dolžniške krize še naprej povpraševanje po varnih naložbah, s čimer bodo donosi obveznic centralnih držav ostajali na nizkih nivojih. Trajno spremembo bi lahko prinesla le politična rešitev težav.

Obveznice hitro rastočih držav

Po našem mnenju je napoved za obveznice in valute hitro

rastočih držav še naprej dobra, zato gledamo na obveznice teh trgov pozitivno, **prednost** dajemo **naložbam v lokalni valuti**. V tem vidimo možnost za razpršitev portfeljev, ki temeljijo na evru. Bilance podjetij in privatna potrošnja sta solidna, centralne banke teh trgov pa so že pričele rahljati denarno politiko in bodo po potrebi tudi letos sprejemale dodatne ustrezne ukrepe.

Podjetniške obveznice

Obveznice podjetij so s fundamentalnega vidika še naprej privlačne. Podjetja so znižala stopnjo zadolževanja in obenem razpolagajo z visokimi likvidnimi sredstvi. Sicer se je omenjeni naložbeni razred že dobro odrezal, kar kratkoročno omejuje nadaljnji potencial. Na podlagi teh razlogov ima ta naložbeni razred »**nevtralen**« status.

Surovine

Zlato še naprej ohranja status »**povečaj**«. Negotovost zaradi evropske dolžniške krize lahko ponovno dviguje ceno. Pri **nafti** smo **nevtralni**, pri **industrijskih kovinah** pa **negativni**, saj se je slika o svetovni konjunkturi na tem področju poslabšala.

Nepremičnine

Nevtralno: ameriški nepremičninski trg je verjetno presegel dno, a trenutno kaže le malo dinamike, saj bo odprodaja presežnih kapacitet trajala še nekaj časa. Vendar pa nižje cene hiš in nizke hipotekarne obresti omogočajo, da je dostop do lastnega doma postal tako dosegljiv, kot ni bil že desetletja. S tem naj bi se perspektiva izboljšala.

Alternativne naložbe

V območju rastočih donosov igrajo ostale naložbe pomembno vlogo kot alternative obveznicam. V tovrstnem naložbenem segmentu se ponujajo naložbe v garantirane produkte, ki nudijo možnost za večjo razpršitev portfelja in s tem večje možnosti za donose konzervativnih portfeljev.

Tuje valute

Tečaj evrodolarja naj bi se v letu 2012 gibal med 1,24 in 1,44. Kratkoročno lahko dolar pridobi zaradi evropske dolžniške krize, v prihodnje pa lahko negativno, na padec vrednosti dolarja vpliva: nadaljnji krog kvantitativnega sproščanja s strani FED-a, stopnjevanje spora glede varčevanja v povezavi z ameriškim državnim dolgom in umiritev evropske dolžniške krize. Pozitivno kot smiseln dodatek k razpršenosti premoženja vidimo tudi valute zahodnih industrijskih držav (poleg ameriškega dolarja, tudi kanadski dolar, norveška krona, ...).

PREGLED TRGA - DELNICE

Dow Jones Industrials

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



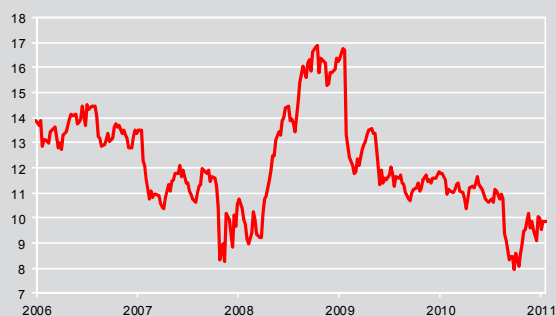
DAX

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



P/E kazalnik (30 največjih nemških podjetij - DAX)

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Nikkei 255

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Različni kontinenti, različni (ne)donosi

Medtem ko so donosi na delniških trgih že v letu 2010 izkazovali regionalne razlike, se je trend nadaljeval tudi v letu 2011. Po odličnem startu v novo borzno leto so delniški indeksi konec februarja prvič rahlo padli. Zaradi naravne in jedrske katastrofe na Japonskem in bojazni o vplivu na različne industrijske sektorje ter na skupno rast svetovnega gospodarstva, se je padajoči trend razširil in prešel v korekcijo. Šele po tistem, ko so si vlagatelji lahko ustvarili pravo sliko o posledicah, se je na borznih trgih pričelo hitro okrevanje, ki je konec aprila oziroma na začetku maja privedlo do letnih vrhov.

Zatem se je ospredju znašla dolžniška kriza evropskih perifernih držav, s pričetkom v Grčiji. Silovitem padcu tečajev v maju je sledilo splošno gibanje navzdol, ki je trajalo do konca julija in se potem v avgustu prelevilo v močnejši padec. Razen šibkih tendenc povezanih s konjunkturo in izgubo vrhunske bonitete ZDA, je bila predvsem grška problematika odgovorna za učinke nevarnosti okužbe.

Tudi pri korekciji so se pokazale občutne razlike. Ameriški delniški indeksi so v tej fazi izgubili precej manj kot evropski. Podobno se je pokazalo v obdobju počasnega in zelo volatilnega okrevanja od septembra naprej, ko so se ameriški delniški indeksi ponovno izkazali. Kitajski delniški trg, ki je bil v prvem polletju še brez prave smeri, se je v drugi polovici zlomil in zabeležil glede na začetek leta 20-odstotno izgubo. Podobno se je dogajalo tudi na Japonskem, kjer so po katastrofi trdo delali na obnovi države, vendar se delniškim izgubam niso mogli izogniti, saj je le ta znašala 17,3 odstotka. V Evropi ni bilo dosti drugače. Euro Stoxx 50 je v celotnem letu izgubil 17,1 odstotka vrednosti. Največ so pridobile ameriške delnice, predvsem zaradi naraščajoče nepripravljenosti na tveganja. Letni donos indeksa Dow Jones je znašal približno 5,5 odstotka, S&P 500 pa je ostal nespremenjen, ameriški tehnološki indeks borze Nasdaq pa je zaključil leto z manjšo izgubo v višini 1,8 odstotka.

PREGLED TRGA - OBVEZNICE

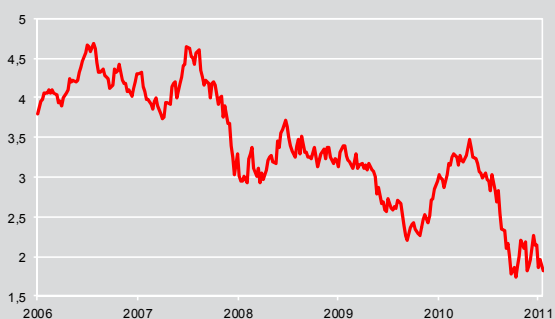
Donosnost 10-letne ameriške državne obveznice

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



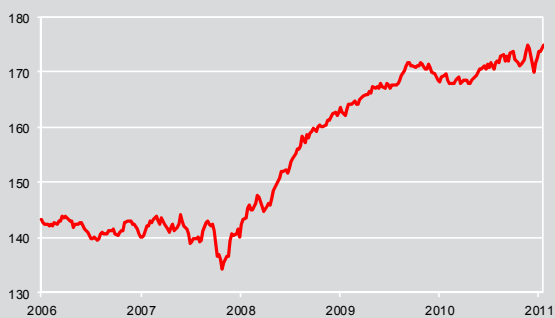
Donosnost 10-letne nemške državne obveznice

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



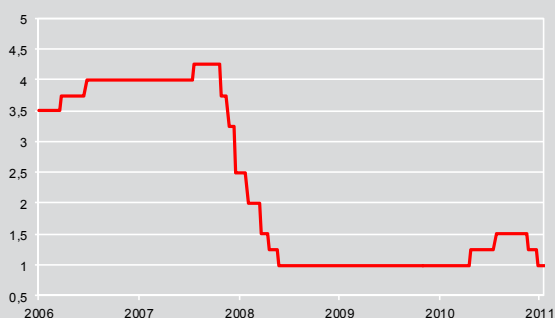
Podjetniške obveznice (Markit iBOXX Corporates)

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Obrestna mera - Evropska centralna banka

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Na naslovnica prevladovala dolžniška kriza

Mesec december je takoj na začetku postregel z dobrim začetkom. Vzrok za to je bila koncentrirala intervencija najpomembnejših centralni bank sveta na ameriškem finančnem trgu. Vzdušje na periferiji se je občutno izboljšalo, s tem pa tudi upočasnil beg v varni pristan obveznic osrednjih evropskih držav.

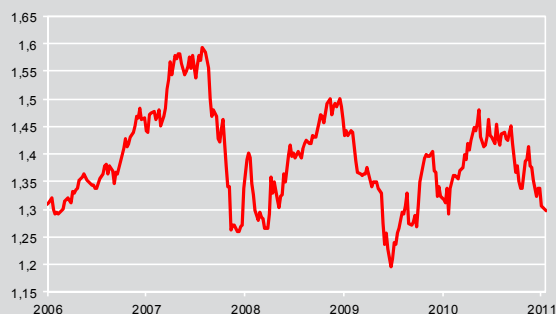
Napovedana seja sveta ECB je povzročila visoka pričakovanja trga. Predsednik ECB Mario Draghi, je na tiskovni konferenci najavil nadaljnje znižanje obrestne mere za 25 bazičnih točk na 1 odstotek, zanikal pa je možnost za nakup državnih obveznic v slogu FED-a ali angleške centrale banke. Razočaranje vlagateljev je bilo zelo veliko. V smeri večjih pričakovanj je potekalo tudi srečanje vrha EU. Dogovorjena so bila strožja pravila za proračune, sklenjen je bil dogovor o močnejši fiskalni uniji, kar je srednjeročno gledano zelo pozitivno, vendar vlagateljev rezultati vrha niso popolnoma prepričali. Na podlagi teh dveh dogodkov lahko povzamemo, da so dogodki vplivali na vlagatelje tako, da ti ponovno iščejo varen pristan v obveznicah centralnih držav, kar vpliva na njihove padajoče donosnosti. Uspešna dražba državnih obveznic iz evrskega periferije proti koncu meseca je poskrbela za nekoliko bolj pozitivno vzdušje.

Leto na obvezniških trgih je minilo v znamenju evropske dolžniške krize in se je izkazalo za zelo volatilno. Portugalska je bila že tretja država, ki je iskala evropsko pomoč. Na drugi strani Atlantika je prišlo do znižanja bonitetne ocene ZDA na stopnjo AA+ in negativno napovedjo za naprej s strani Standard & Poor's. Za večjo nepripravljenost na tveganje je poskrbel tudi strah pred ponovnim zdrsom ameriškega gospodarstva v recesijo, kar je vodilo do povečanega povpraševanja po varnih državnih obveznicah. Razvoj dogodkov v Evropi in ZDA, ter spremljajoči slabši obeti za svetovno konjunkturo, so septembra poskrbeli za rekordno nizke donosnosti obveznic centralnih držav. Te obveznice so zaradi prevladujoče nepripravljenosti na tveganje največ pridobile na vrednosti in so predstavljale enega bolj donosnih naložbenih razredov v letu 2011.

PREGLED TRGA - VALUTE

Ameriški dolar (EUR/USD)

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Ameriški dolar

V prvih mesecih leta je bil valutni par EURUSD še naprej pod vplivom konjunktornega ohlajevanja ameriškega gospodarstva, kot tudi v tistem času še nerešenega vprašanja o povečanju meje ameriškega zadolževanja. Za šibkost evra je bila tako zaslužna v največji meri evropska dolžniška problematika, vlagatelji pa so v tistem času izkoristil dolar kot varni pristan.

Na letni ravni se je vrednost zelenca povečala za 3,04 odstotka. Šest vodilnih centralnih bank je v začetku meseca decembra znižalo obresti za dolarske kredite in s tem pomagalo evropskemu finančnemu sistemu, ter evru. Navdušenje je splahnelo ob naslednjih dveh večjih dogodkih; sestanku ECB in srečanju vrha EU, ki pa nista izpolnila pričakovanj. Mesec december je dolar glede na evro zaključil pri tečaju 1,2960, kar je mesečna rast v višini 3,63 odstotka.

Švicarski frank (EUR/CHF)

31. december 2011 (vir: Bloomberg)



Japonski jen

Podoben razvoj je bilo zaznati tudi pri valutnem paru EURJPY. Na začetku leta se je japonski jen znašel pod velikim pritiskom, potem ko je agencija Standard & Poor's znižala bonitetno oceno Japonske na AA-. Marec je minil pod vplivom naravne katastrofe. Takrat se je jen okrepil, nato pa so centralne banke držav G7 v skupni devizni intervenciji s posegom na trg valuto oslabile. Kljub temu se je jen v nadaljevanju zopet okrepil. Vzrok temu je zagotovo potrebno iskati v evropski dolžniški krizi. Švicarska centralna banka je z določitvijo najnižjega tečaja takšen razvoj samo še okrepila, pri čemer je jen postal še večja alternativa za varni pristan. Od začetka leta je rast jena dosegla 8,05 odstotka. V decembru je tečaj jena glede na evro dosegel mejo 99,77 in je glede na predhodni mesec izkazal plus v višini 4,36 odstotka. S tem je evro prvič po juniju 2001 ponovno padel pod vrednost 100 jenov. V ozadju je še naprej prisotna bojazen, da dolžniška kriza v evrskem območju lahko vpliva na gospodarsko rast in na finančne trge.

Švicarski frank

Švicarski frank je v primerjavi z evrom v začetku leta močno pridobil zaradi globalne nepripravljenosti na tveganja in je v tem času služil kot valuta varnega pristana. Septembra je švicarska centralna banka (SNB) posegla na trg in določila najnižji tečaj v višini 1,20 in s tem zaustavila krepitev švicarskega franka. Prvotno je ukrep SNB zadostoval, saj se je tečaj z lahkoto obdržal na tem nivoju. Glede na začetek leta je frank v primerjavi z evrom zabeležil rast v višini 2,53 odstotka. Za razvoj tečaja je bil pomemben sestanek švicarske centralne banke v decembru. Zaenkrat najnižjega ciljnega tečaja še niso povečali. SNB označuje trenutni tečaj švicarskega franka kot premočnega in pričakuje postopno slabitev. Frank je mesec v primerjavi z evrom zaključil pri tečaju 1,216 in je glede na predhodni mesec pridobil 0,74 odstotka.

PODATKI S TRGOV

Mednarodni delniški indeksi in panog - donosnost

	31.12.2011	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	12217,56	1,4	12,0	5,5	5,5	5,2	15,6	9,0	9,0
S&P 500	1257,60	0,9	11,2	0,0	0,0	4,6	14,8	3,3	3,3
Nasdaq Composite	2605,15	-0,6	7,9	-1,8	-1,8	-0,6	11,4	1,4	1,4
DJ STOXX 600	244,54	1,9	8,1	-11,3	-11,3	1,9	8,1	-11,3	-11,3
EURO STOXX 50	2316,55	-0,6	6,3	-17,1	-17,1	-0,6	6,3	-17,1	-17,1
DAX	5898,35	-3,1	7,2	-14,7	-14,7	-3,1	7,2	-14,7	-14,7
Slovenija SBI TOP	589,58	-3,6	-4,7	-30,7	-30,7	-3,6	-4,7	-30,7	-30,7
SMI	5936,23	5,0	7,3	-7,8	-7,8	6,0	7,2	-5,2	-5,2
FTSE 100	5572,28	1,2	8,7	-5,6	-5,6	4,0	12,0	-2,8	-2,8
Nikkei 225	8455,35	0,2	-2,8	-17,3	-17,3	5,0	0,6	-10,0	-10,0
Shanghai Composite	2199,42	-5,7	-6,8	-21,7	-21,7	-1,9	-1,1	-15,0	-15,0
Donosnost panog (globalno)									
MSCI World	1182,59	-0,2	7,1	-7,6	-7,6	3,6	10,6	-4,6	-4,6
Ciklična potrošnja		-0,5	6,7	-6,3	-6,3	3,2	10,2	-3,2	-3,2
Neciklična potrošnja		1,5	7,3	6,0	6,0	5,3	10,8	9,4	9,4
Energija		-0,7	15,9	-1,9	-1,9	3,0	19,7	1,3	1,3
Finančne storitve		0,1	3,5	-20,7	-20,7	3,9	6,9	-18,1	-18,1
Farmacija		3,2	7,6	7,2	7,2	7,1	11,1	10,7	10,7
Industrija		0,3	10,1	-10,0	-10,0	4,1	13,7	-7,1	-7,1
Tehnologija		-1,6	6,6	-3,4	-3,4	2,1	10,1	-0,3	-0,3
Surovine		-4,6	5,7	-21,2	-21,2	-1,0	9,2	-18,7	-18,7
Telekomunikacije		0,1	2,8	-4,1	-4,1	3,8	6,1	-1,0	-1,0
Oskrba		-0,5	0,6	-6,8	-6,8	3,2	3,9	-3,8	-3,8

Vir: Bloomberg

Kazalniki

	Indeks	PE pričakovan		EPS rast (v %)		Aktualni div. donos
		tekoče leto	naslednje leto	letos	naslednje leto	
ZDA	S&P 500	12,7	11,6	16,9	9,7	2,1
Evropa	STOXX 600	10,6	9,7	11,4	9,8	4,0
Nemčija	DAX	9,9	9,0	24,5	9,9	4,1
Slovenija	SBI TOP	14,2	12,1	-10,7	17,8	4,0
Švica	SMI	12,8	11,4	5,9	11,7	2,5
Velika Britanija	FTSE 100	10,0	9,3	27,3	7,7	3,9
Japonska	TOPIX	15,2	12,2	-12,5	25,0	2,6
Kitajska	Shanghai	10,6	8,9	17,8	19,4	2,2

Vir: Bloomberg

PODATKI S TRGOV

Obvezniški indeksi

	31.12.2011	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Državne - evrske	172,9	4,1	-0,4	3,4	3,4	4,1	-0,4	3,4	3,4
Državne - ameriške	532,6	1,0	0,9	9,9	9,9	4,8	4,2	13,5	13,5
Razvijajoči trgi	118,0	-0,9	-0,2	-3,2	-3,2	2,8	3,1	0,0	0,0
Podjetniške - investicijska ocena	174,7	2,6	1,7	3,1	3,1	2,6	1,7	3,1	3,1
Podjetniške - visokodonosne	123,5	2,1	4,6	-1,1	-1,1	2,1	4,6	-1,1	-1,1

Vir: Bloomberg

Obrestne mere in valute

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	1,876	2,068	1,915
Evroobmočje	1,829	2,280	1,887
Japonska	0,988	1,072	1,032
Velika Britanija	1,977	2,312	2,430
Švica	0,663	0,913	0,942

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	0,010	0,000	0,020
Evroobmočje	-0,062	0,267	0,383
Japonska	0,100	0,100	0,100
Velika Britanija	n.p.	n.p.	0,532
Švica	0,052	0,052	0,023

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,296	1,345	1,339
EUR/JPY	99,660	104,370	103,120
EUR/GBP	0,833	0,856	0,859

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,217	1,228	1,216
USD/JPY	76,910	77,620	77,060
GBP/USD	1,554	1,570	1,558

Vir: Bloomberg

Konjunktura, surovine in volatilitnost

Konjunktorni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	107,2	106,6	106,4
ISM indeks nak. manag.	53,9	52,7	50,8
ZDA - zaupanje potrošn.	64,5	55,2	40,9
ZDA - ind. proizvod. (M/M)	-0,22%	-0,22%	0,66%
ZDA - nove zaposlitve	200.000	100.000	112.000

Surovine	aktualno	1M	3M
Brent Crude Oil (USD)	107,38	110,52	102,76
West Texas Int. Oil (USD)	98,83	100,36	79,2
Zlato (USD)	1563,7	1746,38	1623,97
Volatilitnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	23,4	27,8	42,96

Vir: Bloomberg

Gospodarski podatki (stanje 31.12.2011)

	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	2,9	-0,4	1,63	2,7
Japonska	-6,28	3,98	1,4	-1,4	-0,7	0
Nemčija	-4,7	3,6	2,8	0,23	1,15	2,3
Velika Britanija	-5	1,55	1,5	2,18	3,31	4,25
Švica	-1,9	2,55	1,95	-0,48	0,68	0,8
Francija	-2,6	1,5	1,9	0,11	1,73	2,25
Slovenija	-8,1	1,2	2,2	1,8	1,9	3
EMU	-4,1	1,8	1,7	0,29	1,58	2,4

Vir: Bloomberg, UMAR

NAPOVEDI

Obrestne mere

2012	Tečaj	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012	31.12.2012
Ključna obrestna mera (ECB)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
3 mesečni EURIBOR	1,42	1,25	1,15	1,15	1,15
2 letne (nemške državne obveznice)	0,22	0,40	0,50	0,60	0,80
5 letne (nemške državne obveznice)	0,85	1,10	1,30	1,48	1,75
10 letne (nemške državne obveznice)	1,92	2,20	2,40	2,55	2,80
30 letne (nemške državne obveznice)	2,43	2,70	3,00	3,20	3,50

Vir: UniCredit, Friday Notes, 16. 12. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclaimerjem omenjene publikacije)

Valutni tečaji

2012	Tečaj	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012	31.12.2012
EUR-USD	1,3025	1,30	1,28	1,33	1,37
EUR-JPY	101,48	101	100	105	110
EUR-GBP	0,8384	0,85	0,85	0,86	0,86
EUR-CHF	1,2238	1,25	1,27	1,30	1,32
USD-JPY	77,91	78	78	79	80
GBP-USD	1,5534	1,53	1,50	1,55	1,60
USD-CHF	0,9396	0,96	0,99	0,98	0,96

Vir: UniCredit, Friday Notes, 16. 12. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclaimerjem omenjene publikacije)

Surovine

2012	Tečaj	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012	31.12.2012
Cena nafte (Brent, USD/b)	103,81	115	120	120	125
DJ commodity price index	273,95	290	300	300	315

Vir: UniCredit, Friday Notes, 16. 12. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclaimerjem omenjene publikacije)

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

Vsebina te predstavitve, 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.

Predstavitev 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 predstavitve 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.