

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. 11. 2011

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

Po padcu tečajev v avgustu sta naslednja dva borzna meseca minila brez izrazitega trenda tečajev, zaznati pa je bilo visoka nihanja. To nakazuje tako na trenutno zelo močno neodločenost vlagateljev, kot tudi na razmere, v katerih ostaja ocenjevanje ekonomskih fundamentov oteženo. Dolžniška kriza evropskih obrobni držav, ki si jo prizadeva rešiti tako vrh EU, kot tudi skupina G20, je ponovno postavila ogledalo pred vlagatelje in preizkusila njihovo toleranco do tveganja. V začetku oktobra se je na trge vrnilo nekaj optimizma, saj so vodilni ekonomski indikatorji, predvsem indeksi nakupnih managerjev, nakazali rahlo izboljšanje konjunkturo. Poleg tega so spodbudni tudi poslovni rezultati podjetij za letošnje tretje četrtletje. Potem, ko so že skoraj vse multinacionalke v ZDA objavile izide poslovanja, je iz njih razvidno, da so se dobički tem družbam (v primerjavi z istim lanskim četrtletjem) okrepili za več kot 18 odstotkov. Prihodki so se medtem povečali za dvanajst odstotkov. Oboje je bilo nad pričakovanji analitikov. Podobno so s poslovnimi objavami pozitivno presenetila tudi nemška podjetja.

Delniška utež ostaja "nevtralna". Trenutno strategijo bomo prilagajali nadaljnemu razvoju dogodkov na trgih. Tveganju nismo preveč naklonjeni, kar pa ne pomeni, da ne bomo poskušali izkoristiti ponujene priložnosti. Zlato ostaja za nas dober zavarovalni element. Pri obveznicah smo še naprej previdni, saj bo obvladovanje evrske dolžniške krize v posameznih gospodarstvih trajalo še kar nekaj časa. Državne obveznice centralnih trgov imajo zaradi svojega statusa varnega pristana še naprej korist.

NALOŽBENA STRATEGIJA

Aktualno pozicioniranje – 4. četrletje

Ohranjamo naš dolgoročno pozitiven pogled na delnice, ki so v primerjavi z obveznicami atraktivno vrednotene. Zaradi nerešene dolžniške krize v evrskem območju in negotovosti vlagateljev, povezanih z globalno ohladitvijo gospodarske rasti, pa ostajamo pri nevtralni delniški uteži.

- Zaradi naraščajoče negotovosti obveznice centralnih držav še vedno pridobivajo na vrednosti, predvsem zaradi statusa varnega pristana, ki pa lahko v primeru pomiritve stanja pripelje do upada le teh. Podjetniške obveznice še naprej izkazujejo ugodne fundamentalne podatke, vendar nepripravljenost na sprejemanje tveganja lahko škodi tovrstni naložbeni kategoriji.

- Pri zlatu ostajamo pozitivno naravnani, saj bi evrska dolžniška kriza lahko ponovno poskrbela za rast njegove cene. Zlato lahko postane glavno varno pribežališče vlagateljev tudi v primeru, da bodo ZDA nadaljevale z novim krogom kvantitativnega sproščanja (tiskanjem dolarjev).

Delnice

Kratkoročno volatilno, ohladitev ekonomije že všteta v tečaje

Glede delnic smo dolgoročno pozitivno naravnani, saj so v primerjavi z obveznicami atraktivno vrednotene. Dolžniška kriza evrskega območja in globalna ohladitev gospodarske rasti sta doprinesli k negotovosti in posledično k nevtralni delniški uteži.

Med razvitimi trgi dajemo prednost ZDA, ker bodo ameriške zvezne rezerve še naprej vodile ekspanzivno denarno politiko. 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**. Slednje še vedno izkazujejo zelo robustno rast dobičkov. krogom kvantitativnega sproščanja.

Obveznice

2011, leto izzivov

Dokler bo nepripravljenost vlagateljev do tveganja tako visoka, se bo nadaljeval beg v kvaliteto, kar bo vplivalo na padec donosnosti obveznic centralnih držav iz evrskega območja. Kriza na evropskem obrobju ostaja kratkoročno prevladujoča tema, zato ostajamo še naprej previdni. V primeru rekapitalizacije evropskih bank, bi lahko začele donosnosti državnih obveznic počasi rasti.

Obveznice hitro rastočih držav – dolgoročno pozitivno, kratkoročno previdno

Dolgoročni pogled na obveznice in valute hitro rastočih držav je po našem mnenju še vedno ugoden. Naš pozitivni pogled na tovrstne obveznice je strukturne narave, pri čemer dajemo prednost naložbam v lokalni valuti. Tu vidimo možnost razpršitve portfeljev, v katerih prevladuje evro.

Podjetniške obveznice

Izkazujejo ugodne fundamentalne podatke. Kratkoročno je potrebna previdnost, ker bi naraščajoča nepripravljenost na tveganja lahko tovrstnim naložbam škodila.

Surovine

Pri **zlatu** povečujemo utež. Negotovost zaradi evropske dolžniške krize lahko ponovno močno dvigne 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 prešel najnižjo točko, pri krepitvi pa kaže zelo malo dinamike. Za krčenje presežnih kapacitet bo potrebno še nekaj časa, tudi zaradi postopkov prisilnih dražb.

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

V zadnjem času so se evro in valute hitro rastočih držav znašli pod pritiskom, ki sta ga sprožila evrska dolžniška kriza ter naraščajoča nepripravljenost do tveganj. Nadaljnji denarnopolitični ukrepi s strani FED-a lahko predstavljajo večje tveganje za dolar. Poleg obveznic hitro rastočih držav (prednostno v lokalni valuti), smatramo valute zahodnih industrijskih držav (ameriški dolar, kanadski dolar, norveška krona) kot smiselen dodatek k razpršenosti premoženja.

PREGLED TRGA - DELNICE

Dow Jones Industrials

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



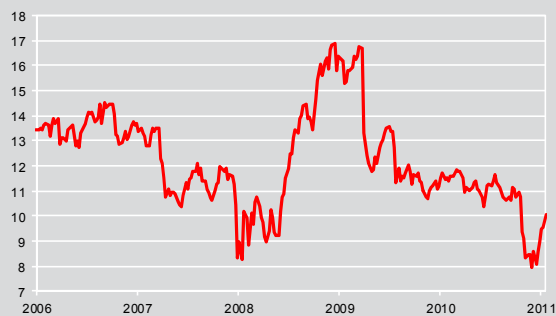
DAX

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



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

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Nikkei 255

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Okrevanje delniških trgov

V mesecu oktobru so delniški trgi pričeli okrevati, delniški indeksi so se po težkih izgubah v avgustu in volatilnem septembru ponovno okrepili. Dow Jones je pridobil 9,54 odstotka, Euro Stoxx pa 9,43 odstotka. Med pomembnejšimi evropskimi trgi je v oktobru največjo rast dosegel nemški DAX, ki je z rastjo v višini 11,62 odstotka presejel vse ostale indekse, sledil mu je britanski delniški indeks FTSE-100 z 8,11 odstotka. Krepitev se je pričela, ko so se nekateri pomembni konjunktorni kazalci dvignili nad prejšnje objave, kot na primer ISM in Chicaški indeks nakupnih managerjev. Tudi razvoj na nepremičninskem trgu in trgu zaposlovanja je bil boljši od pričakovanega. Kljub temu je ameriška centralna banka v svojem gospodarskem poročilu navedla, da so se ekonomski obeti za ZDA poslabšali.

V Evropi podražavljanje francosko-belgijske banke Dexia, ocenjujejo kot signal, da so evropske vlade odločne preprečiti nesolventnost tudi v manj sistemsko relevantnih bankah. Zaradi tega so proti koncu meseca narasla pričakovanja v povezavi z zasedanjem vrha EU v Bruslju in s tem povezanimi rešitvami evropske dolžniške krize. Sprejeti sklepi so najprej pozitivno vplivali na delniške trge. Tako bodo Grčiji odobrili odpis nominalnega dolga v višini 50 odstotkov. Z upniki je bil dosežen dogovorjeni cilj, da se zadolžitev Grčije zniža z aktualnih 170 na "le" 120 odstotkov letnega BDP. Poleg tega se je 17 držav z evskega območja dogovorilo, da se bo EFSF sklad, s pomočjo vzvoda, okrepil na 1 bilijon evrov.

Sprejeli so tudi sklep o dokapitalizaciji bank. Dogovorjeno je, da bo 60 sistemsko relevantnih evropskih bank do 30. junija 2012 povečalo lastni kapital na 9 odstotkov. Potreba po dokapitalizacijah naj bi tako nanesla okrog 100 milijard evrov. Po objavljenih podatkih četrletnih poročil v oktobru, je več kot tri četrtine vseh podjetij iz S&P 500, ki so do tega datuma že objavila rezultate, z objavljenimi dobički presegle pričakovanja. Z rastjo prihodkov je preseglo napovedi več kot 60 odstotkov podjetij. "Zaušnico" pa so zaradi nesolventnosti ene izmed največjih borznoposredniških družb na svetu, ameriške MF Global, trgi prejeli še zadnji dan v mesecu.

PREGLED TRGA - OBVEZNICE

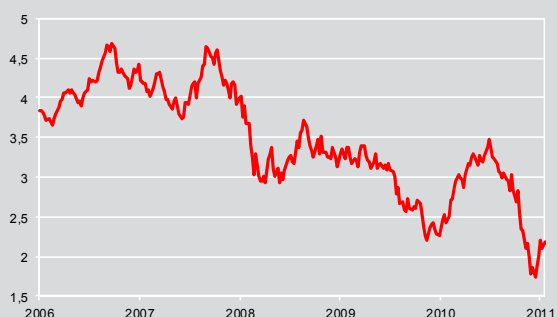
Donosnost 10-letne ameriške državne obveznice

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Donosnost 10-letne nemške državne obveznice

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



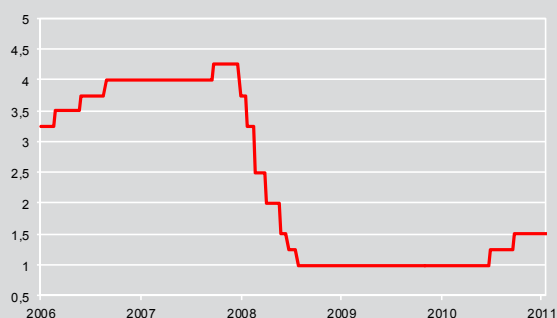
Podjetniške obveznice (Markit iBOXX Corporates)

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Obrestna mera - Evropska centralna banka

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Vse oči uprte v Evropo

Zaradi občutne krepitve borz v oktobru je bilo manj povpraševanja po varnih državnih obveznicah. Njihove donosnosti so se zvišale. Tudi trg obveznic je bil osredotočen na srečanje vrha EU, ki je potekalo konec meseca, v Bruslju. Tam so se dogovorili o delnem odpisu dolga za Grčijo, ki se je še poleti vrtel okrog 21 odstotkov, po dolgem pregovarjanju med politiki in zastopniki bank pa so se dogovorili za odpis 50 odstotkov. Eden izmed vzrokov za takšno odločitev so bile ponovno slabe napovedi s strani Grčije v začetku meseca. Po njihovih navedbah naj ne bi niti letos, niti v naslednjem letu dosegli dogovorjenih ciljev glede zmanjšanja deficita.

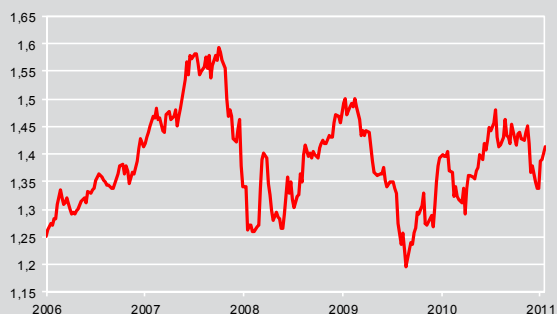
Razočarale pa so tudi napovedi o gospodarski rasti. Po neugodnih napovedih v začetku meseca, ki so ponovno povzročile beg v varne državne obveznice evropskih centralnih držav in ZDA, so začele donosnosti teh papirjev vidno naraščati. Proces so pospremili vedno večji politični napor, da bi našli rešitev za dolžniško problematiko evropskih obrobni držav. S sklepi, sprejetimi preko noči ob srečanju vrha EU v Bruslju, naj bi sprejeli končne odločitve za stabilizacijo na tem področju.

Tudi razveseljivi konjunkturni podatki so prispevali k rasti donosnosti obveznic. Pozitivni so bili podatki z druge strani Atlantika, ki so prepričali z že omenjenimi indeksi nakupnih managerjev pa tudi konjunkturni indeks filadelfijske FED, ki je dosegel najvišji nivo v zadnjih šestih mesecih. Boljši od pričakovanega so bili tudi podatki o ameriški maloprodaji v septembru, saj je promet glede na prejšnji mesec narasel za 1,1 odstotka. Ali bo tako tudi v oktobru, je vprašljivo, saj se je razpoloženje ameriških potrošnikov v oktobru, po navedbah univerze v Michiganu, glede na predhodni mesec, poslabšalo. V Nemčiji se je oktobra oslabil tako indeks IFO-poslovne klime, kot tudi nakupni indeks za predelovalno industrijo. V primerjavi s prejšnjim letom se je dnevni promet v maloprodaji znižal za 1 odstotek. V skladu s protokoli je ameriška centralna banka na zadnjem srečanju nakazala, da razmišlja o nadaljnjih nakupih obveznic. Večina članov je bila enotna, da bosta zaradi slabitve gospodarskih napovedi potrebni nadaljnji denarna in politična prilagoditev, z namenom podpreti hitrejše okrevanje. Poleg nakupov obveznic je bilo govora tudi o drugih prijemih.

PREGLED TRGA - VALUTE

Ameriški dolar (EUR/USD)

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Ameriški dolar

Občutno se je poslabšala tudi situacija pri valutnem paru EUR/USD. Skrbi zaradi Grčije so dosegle nove dimenzije, ker je država napovedala, da varčevalnih ciljev za leti 2011 in 2012 ne bo dosegla. Takšen razvoj je vplival na rast ameriškega dolarja, ki je zaradi statusa varnega pristani s tem ponovno pridobil. Globalne skrbi glede recesije so še dodatno podprle rast tečaja in ga pognale do meje 1,32.

Zaradi zagotovil ECB, da bo poskrbela za zadostno likvidnost, kakor tudi zaradi močnih političnih izjav berlinsko-pariškega dvojca, da bo do konca meseca izdelan obsežen načrt za rešitev evrske dolžniške krize, se je mračno vzdušje občutno izboljšalo. Vse se je osredotočalo na napovedano srečanje vrha EU konec oktobra. Sprejeti sklepi na omenjenem srečanju so poskrbeli za pozitivne impulze pri razvoju tečaja evra, ki je poskočil do vrednost nekoliko pod 1,42. Na tem nivoju se tečaj ni obdržal, za to pa je imela zasluge ponovna intervencija japonske centralne banke na deviznem trgu.

Ameriški dolar je tako v mesecu oktobru zaključil pri tečaju 1,3946 glede na evro. Na mesečni ravni je dolar izgubil 3,70 odstotka oziroma 4,34 odstotka od začetka leta.

Švicarski frank (EUR/CHF)

31. oktober 2011 (vir: Bloomberg)



Švicarski frank

Kot kaže gibanje tečaja, je Švicarska narodna banka dosegla svojo namero o ciljnem menjalnem tečaju franka glede na evro pri vrednosti 1,20. Vložek, potreben za doseg tega cilja, ki ga je bilo mogoče razbrati iz oktobrskega poročila o stanju švicarskih valutnih rezerv, je bil relativno majhen. Takoj na začetku meseca je zaradi pričakovanja, da bo Švicarska nacionalna banka postopoma dvigovala ciljni menjalni tečaj, evro zabeležil občutno rast glede na frank. Konec meseca je rast nekoliko popustila. Švicarski frank je oktobra glede na evro ostal praktično nespremenjen. Od začetka leta je frank pridobil 2,56 odstotka.

Japonski jen

Na tečaj valutnega para EUR/JPY je vplivala predvsem oktobrska intervencija japonske centralne banke na deviznem trgu, ki je konec meseca tako že tretjič v tem letu posegla na ta trg, z namenom oslavitve jena. To je storila s prodajo jenov in nakupom ameriških dolarjev. Posledično je ameriška valuta glede na evro pridobila. Obrazložitev banke je bila, da močno izvozno naravnano gospodarstvo Japonske vedno bolj trpi zaradi močnega jena. Dejansko je jen pred intervencijo na dnevni ravni dosegal nove najvišje nivoje. V oktobru je jen glede na evro izgubil 4,78 odstotka, od začetka leta 2011 pa beleži le manjši padec v višini 0,18 odstotka.

PODATKI S TRGOV

Mednarodni delniški indeksi in panog - donosnost

	31.10.2011	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	11955,01	9,5	-1,6	7,5	3,3	5,8	2,3	8,2	-0,3
S&P 500	1253,30	10,8	-3,0	5,9	-0,3	7,0	0,8	6,6	-3,8
Nasdaq Composite	2684,41	11,1	-2,6	7,1	1,2	10,8	1,2	7,7	-2,3
DJ STOXX 600	243,48	7,6	-8,2	-8,5	-11,7	7,6	-8,2	-8,5	-11,7
EURO STOXX 50	2385,22	9,4	-10,7	-16,2	-14,6	9,4	-10,7	-16,2	-14,6
DAX	6141,34	11,6	-14,2	-7,0	-11,2	11,6	-14,2	-7,0	-11,2
Slovenija SBI TOP	643,09	4,0	-11,6	-25,7	-24,4	4,0	-11,6	-25,7	-24,4
SMI	5731,27	3,6	-0,9	-11,4	-11,0	3,6	-7,8	-0,2	-8,3
FTSE 100	5544,22	8,1	-4,7	-2,3	-6,0	7,8	-3,0	-1,4	-6,5
Nikkei 225	8988,39	3,3	-8,6	-2,3	-12,1	-1,7	-6,7	1,1	-12,0
Shanghai Composite	2468,25	4,6	-8,6	-17,1	-12,1	1,3	-5,7	-14,3	-13,0
Donosnost panog (globalno)									
MSCI World	1217,30	10,3	-6,8	-0,4	-4,9	6,5	-3,2	0,2	-8,2
Ciklična potrošnja		10,9	-6,5	3,0	-2,6	7,1	-2,9	3,7	-5,9
Neciklična potrošnja		5,5	-1,5	6,2	4,2	1,9	2,4	6,9	0,6
Energija		17,1	-7,7	10,1	-0,9	13,1	-4,1	10,8	-4,3
Finančne storitve		11,5	-11,3	-12,0	-14,6	7,7	-7,8	-11,4	-17,5
Farmacija		5,1	-4,5	5,9	4,7	1,5	-0,8	6,5	1,1
Industrija		11,9	-9,0	-1,5	-8,6	8,1	-5,5	-0,9	-11,7
Tehnologija		11,0	-0,4	5,0	0,5	7,2	3,4	5,6	-2,9
Surovine		14,6	-13,5	-5,2	-14,6	10,7	-10,1	-4,6	-17,5
Telekomunikacije		5,6	-4,4	-2,7	-1,5	2,0	-0,7	-2,0	-4,8
Oskrba		2,6	-2,8	-7,3	-5,0	-0,9	1,0	-6,7	-8,2

Vir: Bloomberg

Kazalniki

	Indeks	PE pričakovan		EPS rast (v %)		Aktualni div. donos
		tekoče leto	naslednje leto	letos	naslednje leto	
ZDA	S&P 500	12,6	11,5	17,6	10,1	2,1
Evropa	STOXX 600	10,5	9,5	12,5	10,4	3,9
Nemčija	DAX	9,8	9,0	30,8	8,8	3,9
Slovenija	SBI TOP	15,9	14,4	-12,9	10,6	3,8
Švica	SMI	12,6	11,1	1,2	14,1	2,6
Velika Britanija	FTSE 100	10,0	9,2	27,0	8,7	3,6
Japonska	TOPIX	14,2	12,0	-0,6	18,4	2,4
Kitajska	Shanghai	11,6	9,7	21,8	18,9	2,0

Vir: Bloomberg

PODATKI S TRGOV

Obvezniški indeksi

	31.10.2011	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Državne - evrske	170,4	-1,9	1,9	-1,2	1,9	-1,9	1,9	-1,2	1,9
Državne - ameriške	523,6	-0,8	3,7	5,4	8,1	-4,2	7,7	6,0	4,4
Razvijajoči trgi	122,7	3,8	-5,6	0,1	0,7	0,3	-1,9	0,7	-2,7
Podjetniške - investicijska ocena	174,5	1,6	0,9	2,3	3,0	1,6	0,9	2,3	3,0
Podjetniške - visokodonosne	126,1	6,8	-2,2	0,5	1,0	6,8	-2,2	0,5	1,0

Vir: Bloomberg

Obrestne mere in valute

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	2,113	1,915	2,796
Evroobmočje	2,025	1,887	2,538
Japonska	1,047	1,032	1,082
Velika Britanija	2,437	2,430	2,859
Švica	0,995	0,942	1,361

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	-0,015	0,020	0,092
Evroobmočje	0,492	0,383	0,912
Japonska	0,100	0,100	0,100
Velika Britanija	n.p.	0,532	0,545
Švica	0,043	0,023	0,175

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,386	1,339	1,440
EUR/JPY	108,330	103,120	110,540
EUR/GBP	0,861	0,859	0,876

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,215	1,216	1,131
USD/JPY	78,170	77,060	76,760
GBP/USD	1,609	1,558	1,643

Vir: Bloomberg

Konjunktura, surovine in volatilitnost

Konjunktorni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	106,4	107,4	108,6
ISM indeks nak. manag.	50,8	51,6	50,6
ZDA - zaupanje potrošn.	39,8	46,4	45,2
ZDA - ind. proizvod. (M/M)	0,19%	0,19%	0,05%
ZDA - nove zaposlitve	80000	158000	104000

Surovine	aktualno	1M	3M
Brent Crude Oil (USD)	109,56	102,76	116,74
West Texas Int. Oil (USD)	93,19	79,2	95,7
Zlato (USD)	1714,85	1623,97	1627,88
Volatilitnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	29,96	42,96	25,25

Vir: Bloomberg

Gospodarski podatki (stanje 31.10.2011)

	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

2011/12	Tečaj	31.12.2011	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012
Ključna obrestna mera (ECB)	1,25	1,25	1,25	1,25	1,5
3 mesečni EURIBOR	1,58	1,55	1,55	1,55	1,8
2 letne (nemške državne obveznice)	0,41	1,05	1,2	1,5	1,8
5 letne (nemške državne obveznice)	1,04	1,75	1,95	2,3	2,5
10 letne (nemške državne obveznice)	1,92	2,6	2,8	3,1	3,2
30 letne (nemške državne obveznice)	2,74	3,35	3,5	3,75	3,8

Vir: UniCredit, Friday Notes, 4. 11. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclamerjem omenjene publikacije)

Valutni tečaji

2011/12	Tečaj	31.12.2011	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012
EUR-USD	1,3759	1,46	1,48	1,5	1,52
EUR-JPY	107,32	112	115	119	120
EUR-GBP	0,8605	0,87	0,88	0,89	0,9
EUR-CHF	1,215	1,26	1,29	1,32	1,32
USD-JPY	77,99	77	78	79	79
GBP-USD	1,5989	1,68	1,68	1,69	1,69
USD-CHF	0,883	0,86	0,87	0,88	0,87

Vir: UniCredit, Friday Notes, 4. 11. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclamerjem omenjene publikacije)

Surovine

2011/12	Tečaj	31.12.2011	31.3.2012	31.6.2012	31.9.2012
Cena nafte (Brent, USD/b)	110,13	115	115	120	125
DJ commodity price index	299,99	290	290	300	310

Vir: UniCredit, Friday Notes, 4. 11. 2011 (opozorilo: podatke obvezno upoštevati z diclamerjem 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.