

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. 1. 2011

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

KAZALO

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

STRATEGIJA

Leto 2010 je dokazalo, da vlagatelji v času, ko se akutna faza krize oddaljuje, ne izbirajo več na slepo, temveč močno razlikujejo med posameznimi naložbenimi razredi. Trend nizkih obrestnih mer, ki skrbi za privlačnost bolj tveganih naložbenih oblik, se bo letos nadaljeval še nekaj časa. Kljub temu pa poplave niso dvignile vseh čolnov enakomerno. Na delniških trgih so ameriške borze v letu 2010 zaključile z dobrim rezultatom, ravno tako nemški DAX. Delniški trgi evropske periferije so bili pod vplivom dolžniške krize dobro izdelani. Relativno majhni trgi, kot so Peru, Tajska ali Čile (baker!) so dosegli visoke donose, medtem ko so nekateri rastoči trgi ostali močno zadaj. Tako je borza na Kitajskem izgubila 14 odstotkov in šteje za eno najšibkejših igralcev. Ukrepi, za katere se zavzema kitajska vlada z namenom ohladiti konjunkturo, so najprej udarili delnice.

V lanskem letu je presenetila donosnost izbranih državnih obveznic. Zaznati je bilo beg v kvalitetne naložbe, saj je evro kriza skrbela za negotovost predvsem med obvezniškimi vlagatelji. Na isto struno je močno zaigralo tudi zlato (+30 odstotkov). Na splošno so se lani dobro odrezali evropski vlagatelji, ki so naložili izven evrskega prostora. Šibkost evra je v lanskem letu odebnila donosnost naložb v tujih valutah.

Povzetek: Za leto 2011 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 fantazija 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

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



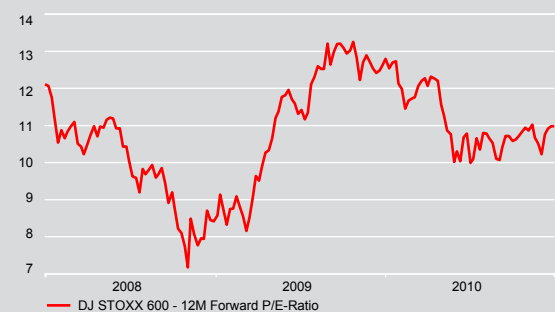
DJ EURO STOXX 50

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



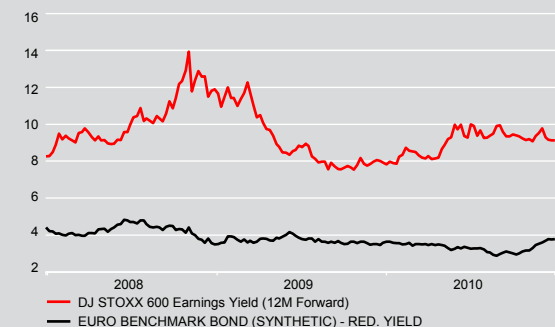
PE kazalnik

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Dolžniška kriza razdelila Evropo

Po turbulentnem letu zaključujejo evropske borze zelo različno. Dolžniška kriza je bila v nekaterih državah evrskega območja glavno gonilo za delniške trge in je imela velik vpliv na rezultat delniških indeksov v nekaterih državah. Zaradi bremena dolgov je grški delniški indeks Athex v letu 2010 zabeležil 41-odstotni padec. Tudi delniški indeksi na Portugalskem, v Španiji in v Italiji so končali leto v rdečih številkah. Nasprotno pa je irski delniški trg pozitivno prese-netil in kljuboval dolžniški krizi, saj se je vodilni indeks z minus 3 odstotke obdržal v obvladljivih okvirih. Veličasten razvoj je zabeležil nemški DAX, ki je na vrednosti pridobil 16 odstotkov in kratkoročno celo presegel mejo 7.000 točk. 16 odstotkov je pridobil tudi avstrijski ATX, predvsem zaradi dobrega okrevanja vzhodnoevropskih trgov, na katerih so njihova velika podjetja zelo aktivna. Najdonosnejša vzhodnoevropska trga sta bila Rusija in Poljska, ki sta leto zaključila v 23 in 19 odstotkov v plusu. Estonija, ki je v začetku tega leta uvedla evro, pa je na delniškem trgu pridobila celo 72 odstotkov.

Borze sledile gospodarskemu okrevanju

Delniške trge v Evropi so zaznamovale državne finance, kar je v okviru finančne pomoči Grčiji v maju privedlo do povečanja volatilnosti. Tečajji delnic podjetij v osrednji Evropi so kljub temu vzdržali in v nadaljevanju zrcalili konjunktorno okrevanje. Predvsem izvozno intenzivne panoge, kot sta industrija in osnovni materiali, kakor tudi potrošniški sektor so bili največji zmagovalci. Evropo je bremenila v delniških indeksi velika utež finančne industrije, ki se je v nekaterih državah znašla v istem košu s problematiko zadolževanja. Podjetja so v četrtletnih poročilih objavile zelo robustne bilance, rast dobičkov pa je znova preseгла ocene analitikov. Fundamentalni podatki govorijo v prid delnicam, saj znaša razmerje med tečajem in dobičkom (P/E kazalnik) za Euro Stoxx 50 atraktivnih 11,6, zanemarljiva pa ni niti dividendna donosnost v višini 3,4 odstotka.

Evropski delniški indeks počasi okreva

Euro Stoxx 50 je konec decembra pristal na nivoju 2.793 točk in je tako lani izgubil 6 odstotkov. Najvišje stanje je dosegel že v začetku januarja, najnižja točka pa je bila dosežena v maju med grško krizo. Kot nov cilj lahko pričakujemo mejo 2.900 točk, močna podpora pa se nahaja pri 2.400 točkah.

PREGLED TRGA - DELNICE S. AMERIKA

S&P 500

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



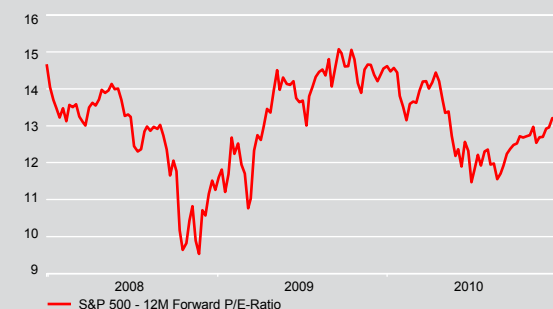
Dow Jones Industrials

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



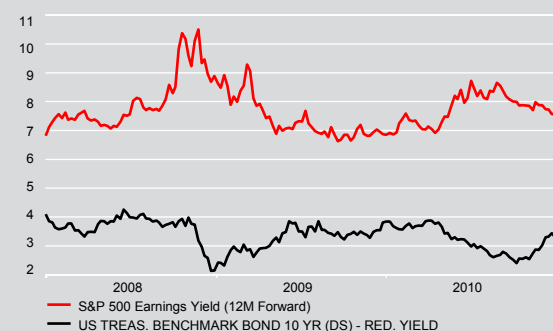
PE kazalnik

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Vrednotenje delnic v primerjavi z obveznicami

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Uspešno leto na ameriških borzah

Takoj na začetku leta je bilo na Wall Streetu zaznati prvo občutno korekcijo, ki jo je sprožila Kitajska restriktivna denarna politika, skupaj v kombinaciji z izhodno strategijo ameriške centralne banke ter dolžniškimi težavami v državah na obrobju Evrope. Od sredine februarja dalje pa se je trend navzgor le nadaljeval. Zaradi pozitivnih konjunkturalnih podatkov in razveseljivih poročil o dobičkih podjetij v ZDA, so bili v aprilu doseženi prvi vmesni vrhovi.

V maju je grška dolžniška problematika sprožila ponovno korekcijo. Evropska unija in Mednarodni denarni sklad sta s 750 milijard evrov težkim rešilnim paketom sicer poskrbela za kratek predah, a je šibka faza kljub temu trajala še do začetka julija. V tem času je Dow Jones zabeležil letno dno pri 9.700 točkah. Po zelo volatilnem poletju, ko je že kazalo na ponoven zdrs gospodarstva v recesijo, se je v septembru trend vendarle spremenil. Razlog za spremembo so bili izboljšani konjunkturalni podatki. Jeseni so bile v ospredju ameriške kongresne volitve ter nakupi državnih obveznic s strani ameriške centralne banke. Volilni izid v predstavniškem domu je šel republikancem, ki bo tako lahko blokirala pomembnejše odločitve predsednika. Delniški trg je v preteklosti ob takšnih pat pozicijah pridobil več kot običajno. Uveljavljanje konjunkturalnih paketov bo oteženo, zato FED uresničuje svojo napoved in namerava do konca junija 2011 pokupiti državne obveznice v višini 600 milijard ameriških dolarjev. Delniški trg je na novico reagiral pozitivno, vendar je za negotovost kmalu poskrbela implementacija reševalnega načrta Irske, kakor tudi pričetek korejskega konflikta. Ameriški delniški trgi so tako leto zaključili nekoliko pod svojimi medletnimi vrhovi, pri čemer sta delniška indeksa Dow Jones in S&P 500 pridobila 11 in 12,8 odstotka. Tehnološka borza Nasdaq je pridobila 16,9 odstotka.

S&P 500 uspešno proti koncu

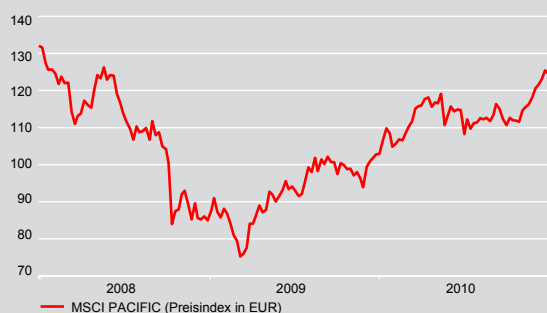
Po zavirlivem zaključnem nastopu predstavlja meja 1.300 točk naslednjo prepreko. Navzdol veljata meji 1.225 oz. 1200 kot glavni podpori.

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)

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



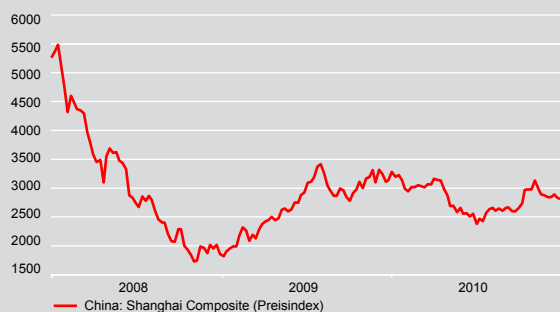
Japonska: Nikkei 225

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Kitajska: Shanghai Composite Index

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Avstralija: S&P/ASX 200

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Japonsko bremeni močen jen

Japonski delniški indeks Nikkei je v preteklih 12 mesecih doživel manjše tečajne popravke navzdol, letni padec je znašal 3 odstotke. Za vlagatelje iz evrskega območja je na tem mestu potrebno posebej poudariti učinek valutnega efekta, saj je indeks gledano v evrih pridobil 19 odstotkov. Obenem je močan jen tudi pomemben vzrok, zakaj japonske delnice niso zabeležile večje rasti. Za japonsko zelo pomembni izvozni sektor je bil pod bremenom močnega jena, kar je bilo še posebej razvidno v času majske evrske krize, ko se je vrednost jena zelo okrepila. Nič drugače ni bilo v primerjavi z ameriškim dolarjem (jen se je okrepil za 14 odstotkov), kar je vplivalo na zmanjšanje izvoza v ZDA. Japonsko gospodarstvo se še naprej spopada z recesijo, zato potrošnja v lastni državi težko nadomesti nižjo izvozno aktivnost.

Inflacija bremeni kitajske delnice

Shanghai Composite se je moral v lanskem letu sprijazniti z nazadovanjem v višini 14,3 odstotkov. Gospodarski motor se sicer še naprej vrti z visokimi obrati, vendar rast cen surovin povzroča naraščajočo inflacijo. Kitajska centralna banka je v mesecu decembru ponovno dvignila obrestno mero na 5,81 odstotkov in s tem nakazala nadaljnjo odločenost v boju proti podražitvam. Kitajski je najprej dvignil bonitetno oceno Moody's, zatem pa še Standard & Poor's, s čimer se povečuje atraktivnost naložb na Kitajskem.

Avstralija blaži potrebe Kitajske po surovinah

Avstralski delniški indeks ASX je leto 2010 zaključil z lahkim padcem v višini 2,6 odstotka. Vzroki je bil predvsem na strani finančnega sektorja, ki je izgubil 9 odstotkov vrednosti, finančne delnice pa v delniškem indeksu ASX predstavljajo 38-odstotno utež. Drugi najpomembnejši sektor so proizvajalci surovin, ki so pridobili zaradi naraščajočih cen surovin in zabeležili zavidljive dobičke. Naraščanje kitajskih potreb po surovinah je še posebej razveselila delničarje koncernov BHP Billiton in Rio Tinto. Verjetnost nadaljnjih združitvev in prevzemov v tej panogi je lahko osnova za nadaljnjo rast tečajev. Na listi prevzemov s strani BHP se že dalj časa nahaja podjetje Woodside Petroleum, ki je vodilno pri pridobivanju zahodno avstralskega plina.

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

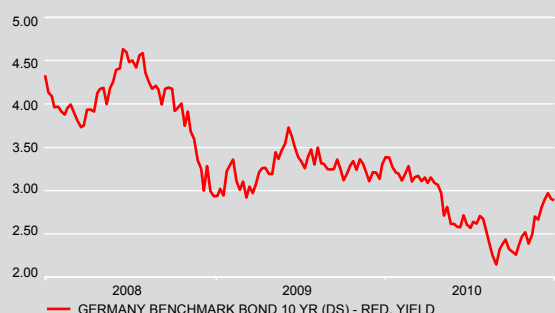
JP Morgan Europa (Total Return)

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



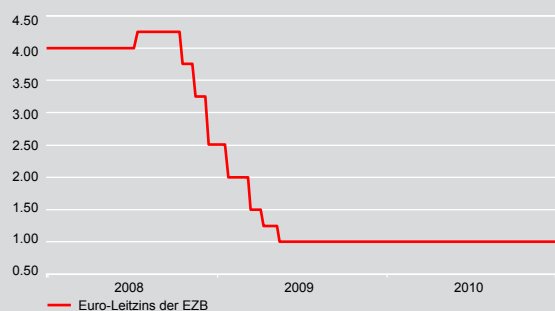
Donosnost 10-letne nemške obveznice

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



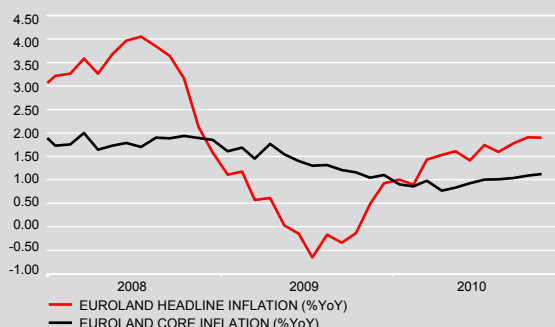
Obrestna mera - Evropska centralna banka

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Inflacija - Evropska monetarna unija

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Državne finance vplivale na obvezniške trge

Po krizi na finančnem trgu in težki recesiji v zahodnih industrializiranih državah, je v preteklem letu nekatere države evrskega območja dosegla še dolžniška kriza. Kriza državnih financ je povzročila pritisk na skupno valuto evro. Za Grčijo sta v maju Evropska unija in Mednarodni denarni sklad pripravila rešilni paket, ki ga je v novembru uporabila tudi Irska. Portugalska in Španija sta na trgu obveznic še naprej v žarišču pozornosti, zato so se tem obveznicam zaradi povečanega tveganja zvišale premije za tveganje. Sledovi dolžniške krize so na trgu obveznic zelo dobro vidni. 10-letne obveznice Grčije so v letu 2010 izgubile 35 odstotkov svoje vrednosti. Irske 10-letne obveznice izkazujejo letno izgubo v višini 25 odstotkov, portugalske 17 odstotkov, španske pa so izgubile 10 odstotkov vrednosti.

Evrsko območje kaže tudi svojo moč

Zaradi bega investitorjev s trga obveznic iz obrobni državah pridobivajo osrednje oz. ključne države, predvsem Nemčija, katere 10-letna obveznica je v letu 2010 ustvarila skupni donos v višini 5 odstotkov. Donos do dospelja se je ob koncu leta ustavil pri 2,89 odstotka. Tudi obveznicam Francije, Nizozemske, Finske in Avstrije so se v tem časovnem obdobju zvišali tečajji. Razlike na trgu obveznic se s konjunktornim okrevanjem nadaljujejo. Medtem ko se morajo načete obrobne države spopadati z varčevalnimi ukrepi in zviševanjem davkov, kar bremeni njihovo gospodarstvo, se v osrednjih oziroma ključnih državah evrskega območja nadaljuje uspešna konjunktura. Predvsem rahla slabitev evra je podprla zelo pomemben izvozni sektor. Nemčija je prevzela vlogo lokomotive in prepričala z močno gospodarsko rastjo.

Nemčija ima uravnoteženo rast

Povečano povpraševanje po nemških proizvodih prihaja predvsem iz rastočih azijskih gospodarstev. Izvoz na Kitajsko znaša že 6 odstotkov celotnega nemškega izvoza in le malenkostno zaostaja za izvozom v ZDA. Gonilna moč izvoznega sektorja se vedno bolj spreminja v uravnoteženo rast, kajti nazadnje se je občutno povečala tudi potrošnja na domačem trgu. Razveseljivi podatki prihajajo tudi s trga zaposlovanja, ki je s stopnjo brezposelnosti v višini 7,5 odstotkov dosegel najnižjo raven od združitve Nemčije. Ta trend lahko pripelje tudi do rasti plač, kar pa bi Evropsko centralno banko sililo v ukrepanje, saj mora ta še naprej kontrolirati stopnjo inflacije.

PREGLED TRGA - OBVEZNICE S. AMERIKA

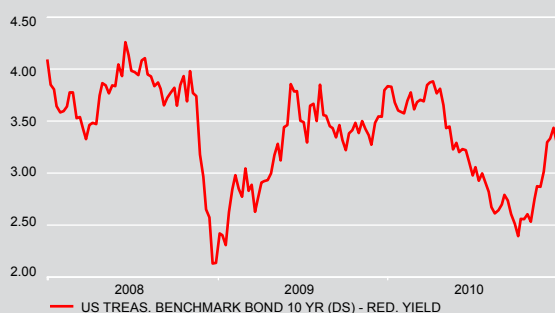
JP Morgan USA (Total Return v EUR)

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



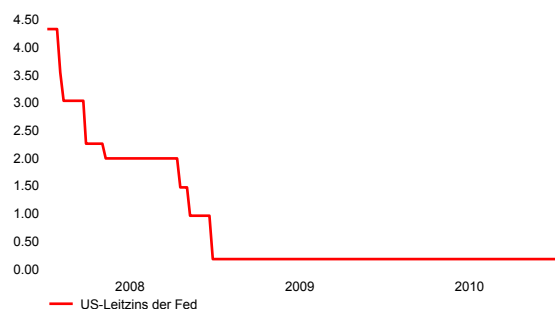
Donosnost 10-letne ameriške obveznice

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



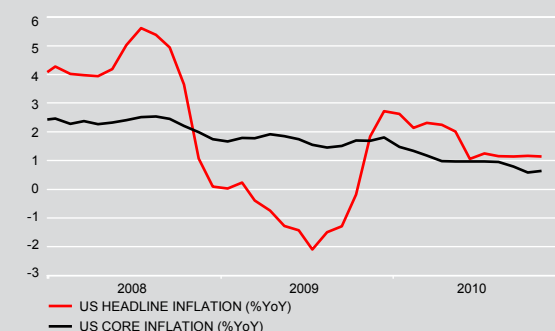
Obrestna mera - Ameriške zvezne rezerve (FED)

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Inflacija - ZDA

31. december 2010 (Vir: Thomson Reuters Datastream)



Dobro leto za ameriške obveznice

Do sredine jeseni je kazalo, da bo mogoče z ameriškiimi državnimi obveznicami v tem letu ustvariti izjemno visoke donose. V začetku leta so 10-letne ameriške obveznice prinašale 3,8-odstotno donosnost do dospelja, a se je ta do oktobra znižala na 2,4 odstotka. Do takrat izboljššan gospodarski položaj je že pozitivno vplival na delniški trg, medtem ko večjega vpliva na obvezniški trg ni bilo zaznati. Trend se je obrnil po objavi o nakupu dolgoročnih obveznic, ki ga je konec novembra uradno napovedala ameriška centralna banka. V zelo kratkem času se je donosnost 10-letnih državnih obveznic zvišala za 100 bazičnih točk. Za porast so možne le tri razlage.

Trg obveznic lahko izhaja iz nadaljujočega se izboljšanja gospodarskega položaja, ali pa je do vzpona prišlo zaradi bojazni, da bo FED preko ponovnih nakupov državnih obveznic prej ko slej spodbudil inflacijski pritisk. Tretji razlog bi lahko bila ogromna zadolženost ZDA, ki bi se zaradi pomanjkanja discipline pri upravljanju z državnim proračunom, v prihodnje lahko samo še povečala. V tem primeru so vlagatelji pripravljeni vlagati samo v primeru visokih obresti in na tak način financirati državne dolgove.

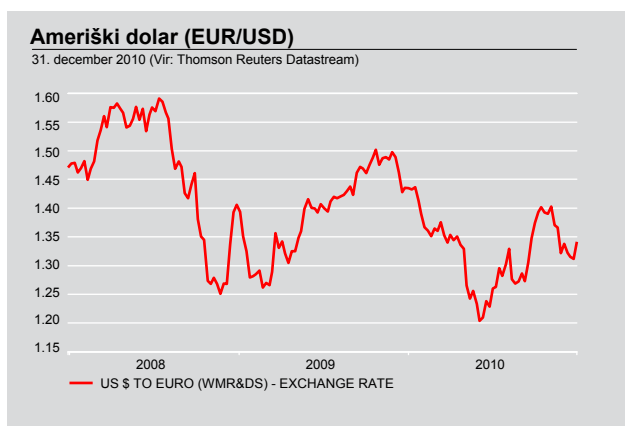
Konec leta je znašala donosnost 10-letnih ameriške državnih obveznic 3,29 odstotka in s tem 54 osnovnih točk pod vrednostjo iz začetka leta. Na letni ravni je njihov donos znašal 7,9 odstotka (vključno z pripadajočimi kuponi) za tovrstno ročnost. Obveznice velikih ameriških podjetij so pridobile na vrednosti 8,6 odstotka (obveznice ročnost od 1 do 10 let). Poleg tega pa je evropske vlagatelje razveselilo tudi gibanje tečaja ameriškega dolarja. Dolar je v zelo volatilnem letu v primerjavi z evrom pridobil 7,1 odstotka vrednosti.

Neenotno gospodarsko okrevanje

Medtem ko so ameriška podjetja zaradi zmanjšanja stroškov ob okrevanju močno pridobila, pa trg dela še vedno zelo zaostaja. Na njem je sicer zaznati prve znake okrevanja, vendar ostaja brezposelnost kljub temu še naprej visoka, saj podjetja pri novem zaposlovanju še naprej ostajajo previdna. Položaj na trgu nepremičnin ostaja še naprej napet, za krčenje presežka ponudbe bo na tem področju potrebno še kar nekaj časa. Nasprotno pa je presenetilo občutno povečanje porabe na trgu široke potrošnje.

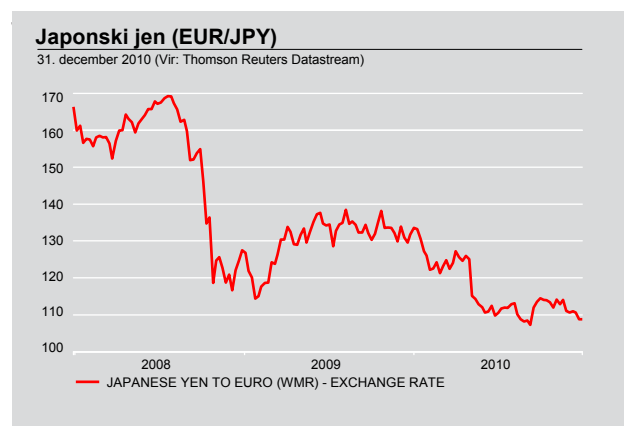
Upoštevati je potrebno dejstvo, da so obveznice Severne Amerike podrejene spremembam menjalnega tečaja dolarja glede na evro.

PREGLED TRGA - VALUTE



Ameriški dolar

Ameriški dolar je v letu 2010 v primerjavi z evrom pridobil, potek razvoja pa je bil brez predaha volatilen celotno leto. Valutni par EURUSD je pričel s tečajem 1,43 na začetku leta in je junija, kmalu po vrhu grške krize, dosegel najnižjo vrednost 1,18. Potem je na vrednosti ponovno pridobil evro. Vendar pa je ameriški dolar konec leta sklenil pri tečaju 1,34 za evro ter tako izkazal letni plus v višini 7 odstotkov. Dolar je ogromno pridobil na račun evropske dolžniške krize, glede na ostale pomembne valute pa je zelenec ostal pod pritiskom. Ukrepi ameriške centralne banke so bili naravnani na slabljenje valute in s tem krepitev in stimuliranje izvoznega gospodarstva. Strah pred deflacijo je pripravil predsednika zveznih rezerv Bena Bernankeja do tega, da je zahteval nadaljevanje kvantitativnega sproščanja na način, preko katerega bo FED do konca junija 2011 pokupil državne obveznice v višini 600 milijard ameriških dolarjev. Nadaljnji potek tečaja evro-dolar bo še naprej močneje nihal, pri tem pa bodo igrale pomembno vlogo napetosti v državah evropske periferije. Centralni banki na obeh straneh Atlantika bosta še naprej delovali previdno, tako da izstopa iz politike poceni denarja pred koncem leta 2011 ni pričakovati.



Japonski jen

Japonski jen je bil v minulem letu veliki zmagovalec med vodilnimi svetovnimi valutami. Jenu je uspelo pridobiti na vrednosti v primerjavi s 15 najpomembnejšimi valutami. Porast vrednosti glede na evro in ameriški dolar je znašala kar 22,7 ter 14,7 odstotkov. Japonsko gospodarstvo izkazuje veliko odvisnost od izvoznih poslov, zato močan jen deluje kot strup na domače gospodarstvo. Z namenom oslabiliti lastno valuto je japonska banka v septembru intervenirala na deviznem trgu in izvedla prodaje jenov v milijardnih zneskih. Rast jena se je nadaljevala ob strukturnih problemih evrskega območja in ob podaljšanju kvantitativnega sproščanja v ZDA. Japonska je sicer v tretjem četrtletju že četrtič zapored ustvarila pozitivno rast bruto domačega proizvoda. Po mnenju analitikov se bo ta trend težko nadaljevati, saj je bila rast podprta z več milijard težkimi konjunkturnimi paketi pomoči. Dodatne težave povzročata boj proti deflaciji ter staranje prebivalstva.

PODATKI S TRGOV

Mednarodni delniški indeksi in panog – donosnost

	31. 12. 2010	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	YtD	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	11.577,51	5,2	7,3	11,0	11,0	2,1	9,2	18,7	18,7
S&P 500	1.257,64	6,5	10,2	12,8	12,8	3,4	12,2	20,6	20,6
Nasdaq Composite	2.652,87	6,2	12,0	16,9	16,9	3,0	14,0	25,0	25,0
DJ STOXX 600	275,81	5,3	6,2	8,6	8,6	5,3	6,2	8,6	8,6
EURO STOXX 50	2.792,82	5,4	1,6	-5,8	-5,8	5,4	1,6	-5,8	-5,8
DAX	6.914,19	3,4	11,0	16,1	16,1	3,4	11,0	16,1	16,1
ATX	2.904,47	11,4	14,3	16,4	16,4	11,4	14,3	16,4	16,4
SMI	6.436,04	2,0	2,2	-1,7	-1,7	5,8	9,0	16,6	16,6
FTSE 100	5.899,94	6,7	6,3	9,0	9,0	4,1	7,5	13,0	13,0
Nikkei 225	10.228,92	2,9	9,2	-3,0	-3,0	3,2	14,4	19,1	19,1
Shanghai Composite	2.808,08	-0,4	5,7	-14,3	-14,3	-2,3	9,3	-5,1	-5,1
Donosnost panog (globalno)									
MSCI World	1.280,07	7,2	8,6	9,6	9,6	4,1	10,5	17,2	17,2
Ciklična potrošnja		4,7	10,7	22,8	22,8	1,6	12,6	31,4	31,4
Neciklična potrošnja		4,9	4,5	10,1	10,1	1,8	6,4	17,8	17,8
Energija		10,0	16,3	9,5	9,5	6,7	18,4	17,1	17,1
Finančne storitve		9,0	5,2	2,3	2,3	5,7	7,1	9,4	9,4
Farmacija		5,0	3,1	0,4	0,4	1,9	4,9	7,4	7,4
Industrija		8,2	11,0	21,3	21,3	5,0	13,0	29,7	29,7
Tehnologija		6,0	10,5	9,5	9,5	2,8	12,5	17,1	17,1
Surovine		11,3	17,7	19,4	19,4	8,0	19,7	27,7	27,7
Telekomunikacije		5,3	2,7	5,3	5,3	2,1	4,5	12,7	12,7
Oskrba		4,5	1,1	-4,5	-4,5	1,4	2,9	2,1	2,1

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	15,0	13,3	43,5	13,4	1,9
Evropa	STOXX 600	12,7	11,0	34,3	15,3	2,8
Nemčija	DAX	12,4	11,1	57,0	11,4	2,9
Avstrija	ATX	14,9	11,5	30,5	28,9	2,4
Švica	SMI	13,0	11,7	25,0	10,5	2,8
Velika Britanija	FTSE 100	12,6	10,5	55,8	20,1	3,0
Japonska	TOPIX	15,4	13,4	95,6	15,0	1,8
Kitajska	Shanghai	16,0	13,2	31,8	21,6	n. a.

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

PODATKI S TRGOV

Obrestne mere in valute.

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	3,308	2,796	2,505
Evroobmočje	2,888	2,611	2,264
Japonska	1,120	1,168	0,930
Velika Britanija	3,506	3,339	3,056
Švica	1,594	1,486	1,350

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	0,303	0,300	0,290
Evroobmočje	1,006	1,028	0,892
Japonska	0,188	0,188	0,216
Velika Britanija	0,758	0,739	0,732
Švica	0,170	0,172	0,178

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,342	1,302	1,365
EUR/JPY	108,800	109,000	114,000
EUR/GBP	0,857	0,836	0,866

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,250	1,297	1,334
USD/JPY	81,110	83,770	83,540
GBP/USD	1,566	1,557	1,576

Vir: Thomson Reuters Datastream.

Obvezniški indeksi

	31. 12. 2010	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	letos	1M	3M	12M	Letos
JPM Euroland Govt.Bond €	266,92	-0,5	-3,6	1,2	1,2	-0,5	-3,6	1,2	1,2
JPM UK Govt.Bond £	123,51	-2,1	-3,4	3,0	3,0	-5,0	-1,7	10,1	10,1
JPM US Govt.Bond US\$	122,39	-0,6	-3,2	3,1	3,1	-3,0	-2,2	6,9	6,9
JPM JAPAN Govt.Bond YEN	116,52	0,6	-1,2	1,1	1,1	0,8	3,5	24,1	24,1

Vir: Thomson Reuters Datastream.

PODATKI S TRGOV

Konjunktura, surovine in volatilnost

Konjunkturni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	109,90	109,3	107,70
ISM indeks nak. manag.	56,60	56,9	54,40
ZDA - zaupanje potrošn.	52,50	54,3	49,90
ZDA - ind. proizv. (M/M)	0,40 %	-0,2 %	0,1 %
ZDA - nove zaposlitve	39.000	172.000	-24.000

Vir: Thomson Reuters Datastream.

Surovine	aktualno	1M	2M
Brent Crude Oil (USD)	93,49	86,48	83,58
West Texas Int. Oil (USD)	91,38	84,11	81,43
Zlato (USD)	1.417,63	1.385,18	1.347,40
Volatilnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	17,75	23,54	21,20

Gospodarski podatki (stanje 17.12.2010).

	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	3,0	1,2	-1,4	-1,0	-0,3
Nemčija	-4,7	3,6	2,5	0,3	1,1	1,7
Velika Britanija	-4,9	1,8	2,0	2,2	3,3	2,9
Švica	-1,9	2,8	1,8	-0,5	0,7	0,5
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	1,9

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.