

## 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. 8. 2011

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

---

# KAZALO

---

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

---

## KOMENTAR

---

Na mednarodnih delniških trgih se širi strah pred recesijo. V preteklih dneh so tečaji po vsem svetu močno upadli. Večina indeksov je izgubila tla pod nogami, zaznati je bilo večje povpraševanje po varnem pristanu (zlato, švicarski frank, obveznice osrednjih evropskih držav).

Vzroki za nastalo stanje so najnovejše poslabšanje podjetniške klime po celem svetu in primarni odziv na dolžniško krizo v ZDA in Evropi. Gonilna sila je upočasnjevanje gospodarske aktivnosti, do katere bi prišlo ne glede na dolžniško krizo v ZDA. Šibka ameriška gospodarska rast je posledica kombinacije cikličnih in strukturnih faktorjev. Zgodovinski konjunktorni model medtem nakazuje 50-odstotno verjetnost recesije. Kljub temu pa bi lahko posebni faktorji v naslednjih četrletjih pomagali preprečiti recesijo. Med njimi je padajoča cena nafte, konec obremenitev zaradi potresa na Japonskem (avtomobilska industrija) in dejstvo, da bodo nedavno sprejeti varčevalni ukrepi stopili v veljavo šele leta 2013, torej po naslednjih predsedniških volitvah v ZDA.

Kljub temu pa so objave poslovnih rezultatov podjetij, ko se julija tradicionalno začne sezona objav za prvo polletje, še vedno dobre. Potem, ko so v ZDA sporočili rezultate poslovanje že iz 80% največjih družb, je razvidna močna rast tako prihodkov, kot tudi dobičkov. Dobički podjetij so se samo v drugem četrletju (glede na isto lansko četrletje) zvišali za več kot 17 odstotkov, kar močno presega pričakovanja analitikov, ki so pričakovali le okrog 10-odstotno rast. Tudi prihodki največjih družb so zabeležili dvomestno stopnjo rasti. Tudi v tem segmentu so analitiki pričakovali okrog 10-odstotno rast, dejanska pa je bila skoraj 13 odstotkov. Podobno rast dobičkov in prihodkov so imele tudi nemške družbe, vendar pa z rezultati te niso pozitivno presenetile analitikov.

Povzetek: ne verjamemo v scenarij, v katerem bi prišlo do globalne recesije, niti v ZDA, kljub vsem pripadajočim tveganjem. Tudi v primeru, da bo konjunktura trgov v razvoju morala dati prestavo ali dve nižje: pri notranjem povpraševanju in pri dolgoročno pozitivnih obetih sprememb ni. Po zelo visokih stopnjah rasti so cene živil končno stabilizirale. Ko se bodo posledice izgube kupne moči in zviševanj obrestnih mer presežene, bo na koncu tunela ponovno zasijala luč.

---

# NALOŽBENA STRATEGIJA

---

Pri naložbeni razporeditvi portfeljev smo znižali delniško utež iz "povečaj" v "nevtralnno". Na daljši rok smo pozitivno naklonjeni tveganim naložbenim razredom, vendar so nas trenutni faktorji negotovosti (nadaljujoča kriza evroobmočja ter ameriški ekonomski podatki slabši od pričakovanj) prepričali, da do delniških naložb zavzamemo nevtralnno držo. Izkupiček prodaj smo zadržali v denarnih sredstvih, s čimer smo ob pojavu priložnosti opremljeni za ponoven vstop.

Tudi pri geografskih regijah uresničujemo zniževanja tveganja, pri čemer znižujemo evropsko utež iz "nevtralnno" na "zmanjšaj". Na podlegi dejstva, da bo dolžniška kriza v Evropi odmevala še nekaj časa, dajemo prednost osrednjim državam (status "zmanjšaj" za naložbe v finančnem sektorju). Ostajamo naklonjeni ameriškim delnicam ("povečaj"), vendar smo povečano utež nekoliko znižali zaradi ohlajanja gospodarstva in obremenjujočih efektov na rast zaradi krčenja izdatkov v proračunu.

Ostajamo pozitivno naklonjeni delnicam trgov v razvoju, kjer se bo prednost gospodarske rasti v primerjavi z razvitimi trig povečevala. Ostajamo nevtralni do območja Pacifik brez Japonske in negativni do Japonske.

Tveganje smo znižali tudi pri drugih naložbenih razredih. Pri podjetniških obveznicah se osredotočamo na najboljšo boniteto, pri surovinah pa dajemo prednost zlatu, zaradi njegove vloge varnega pristana.

# PREGLED TRGA - DELNICE

## Dow Jones Industrials

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## DAX

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



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

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## Nikkei 255

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## Pritisk na delniške trge se nadaljuje

Podobno kot že v prvih šestih mesecih letošnjega leta, je bilo tudi v juliju zaznati povečanje volatilitosti. V začetku meseca je ponovno dominirala dolžniška problematika evropskih obrobni držav, pri čemer so v Italiji prvič močnejše porasle donosnosti državnih obveznic (povečanje pribitka na tveganje). Italijanska vlada je hitro prepoznala nujnost po ukrepanju in sprejela ustrezen varčevalni paket. Temu bodo obenem morali slediti tudi ukrepi, ki bodo poskrbeli za zagon trenutno šibke gospodarske rasti. Naraščajočemu pritisku na evropsko periferijo so se države evrskega območja odzvale z novim reševalnim paketom za Grčijo, pri čemer bo v prihodnosti za preventivne ukrepe na voljo tudi evropski sklad za finančno stabilizacijo (EFSF). Ta je pri udeležencih na trgu sprva poskrbel za olajšanje, po nekaj dneh pa je optimizem na delniških trgih usahnil, na kar so vplivali tudi makroekonomski podatki iz ZDA kot so stopnja brezposelnosti in stopnja industrijskih naročil, ki so razočarali.

Na trge je vplivalo tudi dolgo trajajoče dogovarjanje o zvišanju zgornje meje zadolženosti ZDA, ki jo je bilo potrebno sprejeti do 2. avgusta. Pogajalec republikancev Boehner in predsednik Obama zelo dolgo nista prišla do dogovora o skupni rešitvi problema. Boehner je sprva vezal soglasje republikancev na predpis za uravnoteženi proračun, kar je Obama zavračal. Njegov predlog, da se breme načrtovanega zmanjšanja dolgov v velikosti 4 bilijonov ameriških dolarjev enakomerno porazdeli na vse dele družbe, je pri republikancih naletel na velik odpor. Za mnoge strokovnjake je bila debata le veliko politično prerekanje, zato jih zelo pozno doseženi kompromis ni presenetil. Dogovorili so se o zvišanju zgornjega praga zadolževanja za 2,4 bilijona dolarjev in zmanjšanje izdatkov v višini 2,8 bilijona dolarjev v obdobju naslednjih desetih let.

Vzporedno s tem dogajanjem so bila četrtletna poročila zelo pozitivna. Od podjetij, ki so že predložila četrtletne rezultate, jih je štiri petine presegle zastavljena pričakovanja. Zahodni delniški trgi so julija zabeležili negativne donose. Ameriški Dow Jones je izgubil 2,18 odstotka (S&P 400 2,15 odstotka), medtem ko so bili negativni donosi v Evropi višji: Euro Stoxx 50 je izgubil 6,25 odstotkov, nemški DAX pa 2,95 odstotka.

# PREGLED TRGA - OBVEZNICE

## Donosnost 10-letne ameriške državne obveznice

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## Donosnost 10-letne nemške državne obveznice

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



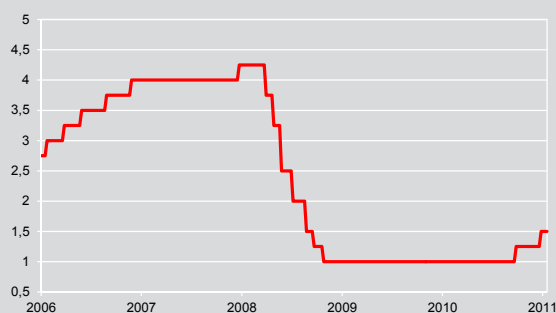
## Podjetniške obveznice (Marit iBOXX Corporates)

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## Obrestna mera - Evropska centralna banka

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



## Beg v kvaliteto

Julij je bil tudi na mednarodnem trgu obveznic nadvse razgiban mesec. Na začetku meseca je prišlo do nadaljnjega znižanja bonitetne ocene Portugalske s strani rating agencije Moody's. Eden od vzrokov za znižanje ocene so slabi gospodarski obeti države. Uradno se v letošnjem letu pričakuje upad gospodarske rasti v višini 2 odstotka, v prihodnjem letu pa je pričakovani upad 1,8 odstotkov.

Grčija je objavila, da se je deficit državnega proračuna v prvi polovici leta povečal na 12,8 milijard evrov. Tovrstne negativne informacije so po vsej verjetnosti vplivale tudi na rast donosnosti italijanskih obveznic. Tako je bil mir, za katerega je poskrbel grški parlament z odobrenim varčevalnim paketom v višini 28 milijard evrov, le kratkoročne narave.

Vodilni iz evrskega območja so se ponovno zbrali in na izrednem srečanju sklenili, da ponovno podprejo Grčijo in tako preprečijo nevarnost okužbe drugih držav. Pomoč bo obsegala predvsem podaljšanje dobe odplačevanja kreditov, zmanjšanje obresti ter soudeležbo privatnega sektorja. Zaradi hitrega sprejema teh odločitev bo moralo preteči še nekaj časa, preden bodo pripravljene vse podrobnosti ukrepov.

Še pred izrednim srečanjem je ECB, v skladu s svojo težnjo po stabilnosti cen, reagirala na inflacijske tendence v evrskem območju in dvignila obrestno mero za 0,25 odstotne točke. Sedaj znaša ključna obrestna mera 1,5 odstotka, po tistem, ko se je že v aprilu zvišala na 1,25 odstotka. Do nadaljnjega dviga obrestne mere je prišlo tudi na Kitajskem, kjer se pritisk na cene nadaljuje, saj je junijska uradna inflacija znašala 6,4 odstotkov. Kitajska centralna banka je tako od lanskega oktobra že petič dvignila ključno obrestno mero, ne glede na to, da se hitro rastoča konjunktura že nekoliko ohlaja. Kljub temu je bila gospodarska rast v drugem četrtletju izjemna in je v primerjavi s preteklim letom zabeležila 9,5-odstotno rast.

# PREGLJED TRGA - VALUTE

## Ameriški dolar (EUR/USD)

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



### Ameriški dolar

Vrednost ameriškega dolarja je konec julija dosegla 1,4382 glede na evro, kar pomeni rast v višini 0,88 odstotka. Če je ameriški dolar na začetku meseca še izgubljal na vrednosti, pa na preobrat (zaradi soglasja grškega parlamenta k varčevalnim ukrepom) ni bilo treba dolgo čakati. Agencija Moody's je znižala boniteto Portugalske iz Baa1 na Ba2 in Irske iz Ba1 na Baa3. Pod vplivom tega dolarju ni moglo priti do živega niti povečanje obrestne mere Evropske centralne banke (ECB) na 1,5 odstotkov. Tudi Grčija je zabeležila nižjo bonitetno oceno, to sta ji namreč znižali agencija Fitch (na CCC) ter Standard & Poor's na CC. Porajajoče skrbi o Italiji, kot eventualnemu prihodnjemu kandidatu za pomoč evropskega sklada, so zelencu omogočile rast do meje 1,4009 za evro. Do obrata je prišlo šele po objavi osnutka drugega paketa za Grčijo, na pozornost udeležencev pa je vplivalo tudi nerešeno dogajanje v zvezi z zvišanjem zgornjega praga zadolževanja na drugi strani Atlantika. V primerjavi z začetkom leta znaša izguba dolarja glede na evro 7,60 odstotkov.

## Japonski jen (EUR/JPY)

31. julij 2011 (vir: Bloomberg)



### Japonski jen

Vpliv na valutni par EUR/JPY je tekom meseca imela evropska dolžniška kriza, ki je tudi določala njegov tečaj. Poleg znižanj bonitetne ocene Grčije, Portugalske in Irske, je k vzdušju prispevala tudi pat pozicija med demokrati in republikanci pri prerekanju o zvišanju ameriške meje zadolževanja, kar je dodatno okrepilo jen. Že marca 2011 je bila zaradi močnega jena potrebna intervencija centralnih bank držav G7. Če se bo jen še naprej gibal v to smer in tako ogrožal gospodarsko rast Japonske (zniževanje marž izvoznikov), bo morala Japonska centralna banka ponovno poseči na trg valut. Mesec julij je jen zaključil pri 111,00 glede na evro, kar pomeni 5,05 odstotno rast vrednosti jena v primerjavi s preteklim mesecem. Izguba od začetka leta se je tako zmanjšala na minus 2,29 odstotkov.

### Švicarski frank

Negativen in trajajoč razvoj evropske dolžniške problematike počasen zagon ameriške konjunktore ter šele ob koncu meseca zaključeno prerekanje ameriških vodilnih strank o povečanju limita, so v mesecu juliju prispevali h krepki rasti švicarskega franka. Ta je tudi v tem mesecu ohranil status varnega pristani, zato je bilo veliko povpraševanje s strani vlagateljev upravičeno. Mesec julij je švicarski frank sklenil pri 1,13304 in s tem ponovno dosegel najvišji tečaj v primerjavi z evrom. Od začetka leta je švicarski frank pridobil 7,27 odstotkov, v primerjavi z začetkom leta pa 9,23 odstotkov.

# PODATKI S TRGOV

## Mednarodni delniški indeksi in panog - donosnost

	31.7.2011	Sprememba v %				Sprememba v EUR % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Dow Jones	12143,24	-2,2	-5,2	16,0	4,9	-1,5	-2,5	5,2	-2,5
S&P 500	1292,28	-2,1	-5,2	17,3	2,8	-1,4	-2,5	6,3	-4,5
Nasdaq Composite	2756,38	-0,6	-4,1	22,3	3,9	-0,6	-1,4	10,8	-3,4
DJ STOXX 600	265,25	-2,8	-6,5	3,9	-3,8	-2,8	-6,5	3,9	-3,8
EURO STOXX 50	2670,37	-6,3	-11,3	-2,6	-4,4	-6,3	-11,3	-2,6	-4,4
DAX	7158,77	-2,9	-4,7	16,4	3,5	-2,9	-4,7	16,4	3,5
Slovenija SBI TOP	727,30	-2,0	-7,7	-10,6	-14,5	-2,0	-7,7	-10,6	-14,5
SMI	5783,35	-6,5	-11,6	-6,7	-10,1	0,7	0,2	12,0	-0,6
FTSE 100	5815,19	-2,2	-4,2	10,6	-1,4	0,8	-3,1	4,9	-3,6
Nikkei 225	9833,03	0,2	-0,2	3,1	-3,9	5,9	8,6	5,2	-5,7
Shanghai Composite	2701,73	-2,2	-7,2	2,4	-3,8	-0,4	-2,8	-1,5	-7,7
<b>Donosnost panog (globalno)</b>									
MSCI World	1306,05	-1,9	-5,9	16,1	2,0	-1,2	-3,3	5,3	-5,2
Ciklična potrošnja		-1,5	-2,3	24,7	4,2	-0,8	0,5	13,0	-3,1
Neciklična potrošnja		-0,4	-1,3	16,8	5,7	0,3	1,5	5,9	-1,7
Energija		0,2	-7,5	31,4	7,4	0,9	-4,8	19,1	-0,1
Finančne storitve		-3,9	-10,2	1,7	-3,7	-3,2	-7,7	-7,8	-10,5
Farmacija		-1,7	-1,4	22,2	9,6	-1,0	1,4	10,8	1,9
Industrija		-4,5	-8,7	17,3	0,5	-3,8	-6,1	6,4	-6,6
Tehnologija		0,6	-4,1	15,4	1,0	1,3	-1,3	4,6	-6,1
Surovine		-1,8	-7,2	26,0	-1,3	-1,0	-4,5	14,2	-8,3
Telekomunikacije		-1,9	-5,5	14,0	3,1	-1,2	-2,8	3,3	-4,2
Oskrba		-3,0	-6,7	1,6	-2,2	-2,3	-4,1	-7,9	-9,1

Vir: Bloomberg

## Kazalniki

	Indeks	PE pričakovan		EPS rast (v %)		Aktualni div. donos
		tekoče leto	naslednje leto	letos	naslednje leto	
ZDA	S&P 500	13,0	11,4	17,7	14,1	2,0
Evropa	STOXX 600	10,8	9,5	18,2	13,4	3,5
Nemčija	DAX	10,8	9,4	38,5	13,8	3,4
Slovenija	SBI TOP	11,4	9,2	37,5	24,0	2,7
Švica	SMI	12,4	10,8	3,9	15,4	2,5
Velika Britanija	FTSE 100	10,4	9,3	28,8	11,2	3,3
Japonska	TOPIX	15,4	12,6	0,5	22,7	2,2
Kitajska	Shanghai	12,4	10,4	24,5	19,2	1,8

Vir: Bloomberg

# PODATKI S TRGOV

## Obvezniški indeksi

	31.7.2011	Sprememba v %				Sprememba v % (v EUR)			
		1M	3M	12M	Letos	1M	3M	12M	Letos
Državne - evrske	167,2	0,0	0,6	-2,1	0,0	0,0	0,6	-2,1	0,0
Državne - ameriške	505,0	1,9	3,2	3,6	4,2	2,6	6,1	-6,1	-3,1
Razvijajoči trgi	130,0	0,7	0,1	13,0	6,8	1,5	2,9	2,4	-0,8
Podjetniške - investicijska ocena	173,0	1,5	2,1	2,1	2,1	1,5	2,1	2,1	2,1
Podjetniške - visokodonosne	129,0	-0,2	-0,4	7,4	3,2	-0,2	-0,4	7,4	3,2

Vir: Bloomberg

## Obrestne mere in valute

10-letna donosnost	aktualno	1M	3M
ZDA	2,796	3,160	3,286
Evroobmočje	2,538	3,025	3,239
Japonska	1,082	1,140	1,210
Velika Britanija	2,859	3,380	3,430
Švica	1,361	1,732	2,055

3-mesečna	aktualno	1M	3M
ZDA	0,092	0,010	0,036
Evroobmočje	0,912	1,184	0,993
Japonska	0,100	0,100	0,110
Velika Britanija	0,545	0,543	0,566
Švica	0,175	0,175	0,185

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/USD	1,440	1,450	1,481
EUR/JPY	110,540	116,840	120,220
EUR/GBP	0,876	0,903	0,886

Menjalni tečaj	aktualno	1M	3M
EUR/CHF	1,131	1,219	1,281
USD/JPY	76,760	80,560	81,190
GBP/USD	1,643	1,605	1,671

Vir: Bloomberg

## Konjunktura, surovine in volatilitnost

Konjunktorni kazalniki	aktualno	1M	2M
IFO poslovna klima	112,9	114,5	114,2
ISM indeks nak. manag.	50,9	55,3	53,5
ZDA - zaupanje potrošn.	59,5	57,6	61,7
ZDA - ind. proizvod. (M/M)	0,19%	0,19%	-0,08%
ZDA - nove zaposlitve	117.000	46.000	53.000

Surovine	aktualno	1M	3M
Brent Crude Oil (USD)	116,74	112,48	125,89
West Texas Int. Oil (USD)	95,7	95,42	113,93
Zlato (USD)	1627,88	1500,35	1563,7
Volatilitnost	aktualno	1M	2M
CBOE Volatility Index	25,25	16,52	14,75

Vir: Bloomberg

## Gospodarski podatki (stanje 31.7.2011)

	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

**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.

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 predstavitve lahko podatke vsebovane v predstavitvi uporabljajo zgolj v osebne namene in za namene lastnega poslovanja. Nadaljnja distribucija, javno objavljane in razširjanje teh podatkov, brez predhodnega pisnega dovoljenja Banke, ni dovoljeno.

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