

JUTRANJI NAVIGATOR

17.2.2014

Obrat na žlahtnih kovinah?

Jutranji Navigator predstavlja vsakodnevni celosten pregled trgov na enem mestu. Zajema kratkoročni, srednjeročni in dolgoročni pogled na vse naložbene razrede - delnice, surovine in valute. Namen gradiva je zagotoviti informacije vsem vrstam uporabnikov, od tistih z nekajdnevnim horizontom do tistih, ki jih zanima dolgoročni pogled na posamezne naložbene razrede.

KRATEK PREGLED DOGAJANJA NA TRGIH IN SPREMEMBE V ZADNJEM DNEVU

SP500: 1.839 ↑ 0,5%	EM: 39,66 ↑ 1,2%	€/\$: 1,37 → 0,1%	Nafta: 100,9 ↑ 0,5%	Srebro: 21,71 ↑ 6,0%
DAX: 9.662 ↑ 0,7%	VIX: 13,57 ↓ 4,0%	€/CHF: 1,22 → 0,0%	Zlato: 1.325 ↑ 1,7%	

Delniški indeksi zahodnih držav so v petek uspeli nadaljevati s pozitivnim momentom, ki smo ga spremljali skozi celoten teden. Razlog za nadaljevanje rasti evropskih delniških indeksov vidimo predvsem v dobrih objavah o spremembi kvartalnega BDP-ja. Objave o BDP-ju iz Nemčije, Italije, Francije in evroobmočja so bile nad pričakovanji analitikov, kar je investitorjem ponudilo dodatno samozavest za nove nakupe in dvig indeksov. Indeks DAX je v petek pridobil približno 0,5 odstotka in se trenutno zadržuje pod močnim odporom pri 9670 indeksnih točkah. Neverjeten niz rasti so v petek nadaljevale tudi žlahtne kovine. Zlato in srebro sta ponovno poskočila in se proti koncu dneva uspela stabilizirati v območju močnejših odporov. Prav tako je pomembno poudariti, da se je iz tehničnega vidika v petek končal padajoči trend na omenjenih žlahtnih kovinah, ki sedaj ob padcih navzdol proti podporam (v tabeli) ponujajo nove nakupne priložnosti. Na valutnem trgu smo še naprej spremljali neverjetno rast valutnega para GBPUSD, ki je od objave poročila o inflaciji v začetku preteklega tedna močno poskočil že sedmi zaporedni dan in danes dosegel nivo 1,68.

HITER PREGLED OKOLIJ IN SIGNALOV

Instrument		Zaključni tečaj	Dnevni pogled	Tedenski pogled	Letni pogled
EUR/USD	EURUSD	1,3705	KUPI	KUPI	PRODAJ
EUR/CHF	EURCHF	1,2222	NEVTRALEN	PRODAJ	KUPI
EUR/JPY	EURJPY	139,6	NEVTRALEN	NEVTRALEN	KUPI
S&P500	SPX	1.839	NEVTRALEN/PRODAJ	KUPI	KUPI
DAX	DAX	9.662	NEVTRALEN/PRODAJ	KUPI	KUPI
MSCI EM	EEM	39,66	NEVTRALEN/KUPI	PRODAJ	PRODAJ
VIX	VIX	13,57	PRODAJ	NEVTRALEN	PRODAJ
Nafta	CLA	100,9	KUPI	NEVTRALEN/PRODAJ	PRODAJ
Zlato	XAUUSD	1.325	KUPI	NEVTRALEN	PRODAJ
Srebro	XAGUSD	21,71	KUPI	NEVTRALEN	PRODAJ
Agrarne surovine	DBA	25,54	KUPI	NEVTRALEN	NEVTRALNO
Industrijske kovine	DBB	16,32	NEVTRALEN	PRODAJ	NEVTRALNO

KLJUČNE MAKROEKONOMSKE OBJAVE

EU

Napoved:

Zadnji:

ZDA

Napoved:

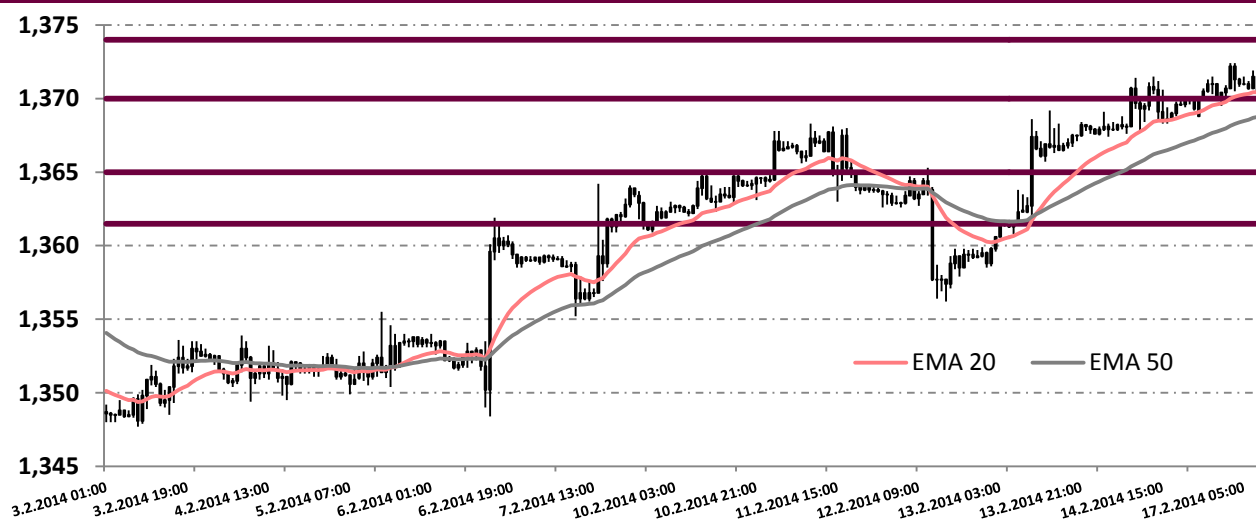
Zadnji:

KRATKOROČNI TEHNIČNI POGLED

POMEMBNI CENOVNI NIVOJI

Instrument	Zaključni tečaj	Dnevna podpora	Dnevni odpor	Kratkoročno trgovalno okolje	
EUR/USD	EURUSD	1,3705	1,3615/1,3650	1,3700/1,3740	Naraščajoč trend
EUR/CHF	EURCHF	1,2222	1,2165/1,2200	1,2250/1,2280	Nevtralno okolje
EUR/JPY	EURJPY	139,6	138,3/139,2	140,3/141,0	Nevtralno okolje
S&P500	SPX	1.839	1.805/1.825	1.840/1.850	Naraščajoč trend (prenakupljeno ok.)
DAX	DAX	9.662	9.550/9.625	9.670/9.735	Naraščajoč trend (prenakupljeno ok.)
MSCI EM	EEM	39,66	37,0/39,3	40,3/40,9	Morebitni začetek naraščajočega trenda
VIX	VIX	13,57	13,0/13,5	14,2/16,4	Padajoč trend
Nafta	CLA	100,9	99,4/100,5	101,4/102,0	Naraščajoč trend
Zlato	XAUUSD	1.325	1.281/1.300	1.325/1.343	Naraščajoč trend
Srebro	XAGUSD	21,71	20,6/21,2	22,2/22,5	Naraščajoč trend
Agrarne surovine	DBA	25,54	25,1/25,5	25,8/26,4	Naraščajoč trend
Industrijske kovine	DBB	16,32	16,0/16,3	16,7/17,0	Nevtralno okolje

EUR/USD



DAX



Copyright © 2010 ALTA Invest d.d. Vse pravice pridržane.

ALTA

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani,

MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.

TEMELJNI DOLGOROČNI POGLED

CILJNE VREDNOSTI DELNIŠKIH INDEKSOV

Na podlagi investicijske strategije sprejete 07.01.2014

S&P500

↑ KUPI

Za 2014 pričakujemo 5,1% rast EPS predvsem zaradi rasti prihodkov na račun močne gospodarske rasti, pa tudi odkupov delnic. Na drugi strani naj bi marže dosegle vrh. Relativen kazalec P/E naj bi se celo umiril, saj je že nad povprečjem. Trg ni več poceni, a tudi drag ni.

P/E	Vrednost	Cilj	Razlika
17,0	1.839	1.955	→ 6,3%
Povprečni P/E zadnjih 10 let: 17,1			
Povprečni P/E zadnjih 30 let: 18,3			

DAX

↑ KUPI

DAX je še naprej cenejši od S&P500 z vidika trenutnega P/E in prihodnjega P/E, toda gospodarska rast je na drugi strani vseeno šibkejša. Toda vseeno se obeta rast EPS. Pri tem velja omeniti, da se nam zdijo za 2014 bolj zanimive tudi delnice iz perifernih evropskih držav.

P/E	Vrednost	Cilj	Razlika
15,5	9.671	10.100	→ 4,4%
Povprečni P/E zadnjih 10 let: 25,4			
Povprečni P/E zadnjih 30 let: 24,8			

MSCI EM

↘ VNOVČUJ

Vrednotenja trgov v razvoju so vse cenejša in privlačnejša od razvitih trgov, a jih za zdaj še odsvetujemo. Razlog je v makroekonomiji, taperingu (ki bi zmanjšal količino denarja v obtoku) in v dvignjenem političnem tveganju (številne volitve). Priporočamo Mehiko in Filipine.

P/E	Vrednost	Cilj	Razlika
11,2	957	894	→ -6,7%
Povprečni P/E zadnjih 10 let: 13,5			
Povprečni P/E zadnjih 30 let: 16,2			

* Na prejšnjih listih gre za ETF na MSCI EM, na tem seznamu pa za sam indeks. Potencialni donos pa je podoben.

PRIPOROČLJIVA PANOŽNA ALOKACIJA

Defenzivne panoge

Javne Storitve

Zdravstvo

Telekom.

Potrošne dobrine

Ciklične panoge

Industrija

Trajne dobrine

Surovine

Tehnologija

Temeljno priporočane panoge

Temeljno odsvetovane panoge

Defenzivne panoge

Ciklične panoge

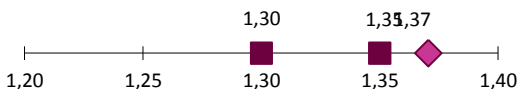
CILJNI RAZPONI VREDNOSTI IZBRANIH VALUT IN SUROVIN

EUR glede na USD

↘ VNOVČUJ

Valutni križ EUR/USD smo postavili na 1,30 do 1,35. Še vedno menimo, da bi moral biti dolar močnejši, saj naj bi bil obrestni diferencial v prid USD, obenem pa bo FED sicer postopno uvajal t.i. tapering. ECB na drugi strani namreč še naprej morala bolj podpirala krhka gospodarstva.

Pozicija znotraj napovedanega razmerja

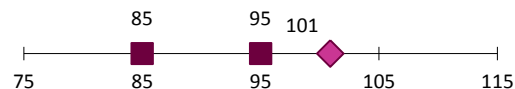


Nafta

↘ VNOVČUJ

Tudi v 2014 pričakujemo nadaljevanje gibanja nafte znotraj trgovalnega razpona 80 do 105 USD/sodček in sicer natančneje med 85 in 95 USD. Gospodarstva sicer okrevajo, toda povečuje se tudi produkcija, tako klasična kot alternativna. Obenem so zaloge nafte še naprej visoke.

Pozicija znotraj napovedanega razmerja

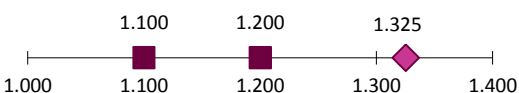


Zlato (Srebro)

↓ PRODAJ

Na nadaljevanje negativnega sentimenta nakazujejo nižja inflacijska pričakovanja, tapering, manjši strah pred sistemsko krizo, pričakovan močnejši dolar, pa tudi vse slabši sentiment vlagateljev glede zlata. Razmerje zlato/srebro je blizu pet letnega povprečja. Posledično pri izbiri med obema žlahnima kovinama nimamo preference.

Pozicija znotraj napovedanega razmerja

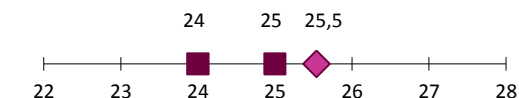


Agrarne surovine

→ NEVTRALNO

Tuji analitiki so za 2014 bolj optimistični glede agrarnih surovin. Tudi sami menimo, da bo znotraj surovin to bolj perspektiven segment. Vendar pa bo rast predvsem posledica posameznih poskokov cen zaradi vremenskih razmer in ne toliko splošnega trenda.

Pozicija znotraj napovedanega razmerja

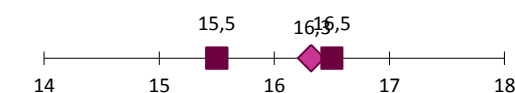


Industrijske kovine

→ NEVTRALNO

Svetovna gospodarska rast se viša, predvsem na račun okrevanja ZDA, pa tudi Evrope. Toda na drugi strani se nižajo dolgoročna pričakovanja za rast trgov v razvoju, obenem pa tudi ravnovesje med ponudbo in povpraševanjem ne kaže na rast cen surovin.

Pozicija znotraj napovedanega razmerja



Copyright © 2010 ALTA Invest d.d. Vse pravice pridržane.

ALTA

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani,

MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.

NAVODILA

RAZLAGA TRGOVALNIH OKOLIJ



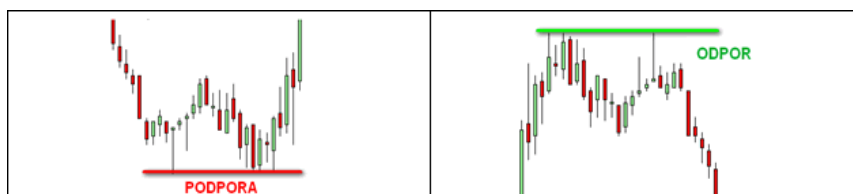
<p>1. Naraščajoč trend</p> <ul style="list-style-type: none"> • V okolju naraščajočega trenda se preferirajo novi nakupi, oz. se držijo že odprte nakupne pozicije. • Novi nakupi zanimivi: <ul style="list-style-type: none"> o ob prehodu iz prenakupljenega okolja v naraščajoč trend, o ob prehodu iz nevtralnega okolja v naraščajoč trend, o ob manjših padcih tečajev. • Dokler je tečaj v trendu rasti, se obstoječe nakupne pozicije večinoma držijo. 	<p>2. Naraščajoč trend (korekcija)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ob relativno manjših padcih tečajev v naraščajočem trendu iščemo priložnosti za nove nakupe. Hkrati lahko tisti vlagatelji, ki niso popolnoma izpostavljeni na nakupni strani, izkoristijo to okolje za dodatne nakupe. • V primeru prehoda iz nevtralnega okolja v okolje naraščajočega trenda - korekcije, želimo počasi začeti z nakupi. Za večje pozicije čakamo na potrditev prehoda nazaj v naraščajoč trend. 	<p>3. Naraščajoč trend (prenakupljeno okolje)</p> <ul style="list-style-type: none"> • V okolju prenakupljenosti razmišljamo o zmanjšanju nakupne izpostavljenosti (delna ali celotna odprodaja dobičkonosnih nakupnih pozicij). • Pri prehodu iz nevtralnega območja v prenakupljeno okolje ne hitimo z novimi nakupi in čakamo na padec tečajev oziroma • čakamo na prehod iz prenakupljenega okolja v naraščajoč trend.
<p>4. Morebiten začetek padajočega trenda</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gre za prehodno okolje med obrati trenda. • V tem okolju nimamo še potrditve, da se je trend obrnil, kljub temu pa se kažejo prvi znaki za morebiten obrat navzdol. • To okolje je primerno za agresivnejše trgovce, ki bi z manjšimi prodajami na kratko radi testirali potencial nadaljevanja padcev tečajev, zavedajoč se, da do potrditve padajočega trenda še ni prišlo. 	<p>5. Padajoč trend</p> <ul style="list-style-type: none"> • V okolju padajočega trenda se preferirajo nove prodaje na kratko, oz. se držijo že odprte prodajne pozicije na kratko. • Nove prodaje na kratko: <ul style="list-style-type: none"> o ob prehodu iz preprodanega okolja v padajoč trend, o ob prehodu iz nevtralnega okolja v padajoč trend, o ob manjši rasti tečajev. • Dokler je tečaj v padajočem trendu, se obstoječe prodajne pozicije na kratko večinoma držijo. 	<p>6. Padajoč trend (korekcija)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ob relativno manjših skokih tečajev v padajočem trendu iščemo priložnosti za nove prodaje na kratko. Hkrati lahko tisti vlagatelji, ki niso popolnoma izpostavljeni na prodajni strani, izkoristijo to okolje za dodatne prodaje na kratko. • V primeru prehoda iz nevtralnega okolja v okolje korekcije pa želimo počasi začeti s prodajami na kratko. Za večje pozicije čakamo na potrditev prehoda nazaj v padajoč trend.
<p>7. Padajoč trend (preprodano okolje)</p> <ul style="list-style-type: none"> • V okolju preprodanosti razmišljamo o zmanjšanju prodajne izpostavljenosti (delna ali celotna odprodaja dobičkonosnih prodajnih pozicij na kratko). • Pri prehodu iz nevtralnega območja v preprodano okolje ne hitimo z novimi prodajami na kratko in čakamo na rast tečajev oziroma • čakamo na prehod iz preprodanega okolja v padajoč trend. 	<p>8. Morebiten začetek naraščajočega trenda</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gre za prehodno okolje med obrati trenda. • V tem okolju nimamo še potrditve, da se je trend obrnil, kljub temu pa se kažejo prvi znaki za morebiten obrat navzgor. • To okolje je primerno za agresivnejše trgovce, ki bi z manjšimi nakupi radi testirali potencial nadaljevanja rasti tečajev, zavedajoč se, da do potrditve naraščajočega trenda še ni prišlo. 	<p>9. Nevtralno okolje</p> <ul style="list-style-type: none"> • V nevtralnem okolju želimo biti manj izpostavljeni, saj trenutno okolje na trgu ne daje pravih priložnosti. • Pri prehodu iz naraščajočega trenda ali morebitnega začetka naraščajočega trenda v nevtralno okolje razmišljamo o zapiranju vseh nakupnih pozicij ali delni odprodaji teh, saj okolje ni več optimalno za nakupe. • Pri prehodu iz padajočega trenda ali morebitnega začetka padajočega trenda v nevtralno okolje pa razmišljamo o zapiranju vseh prodaj na kratko ali delnih nakupih nazaj, saj okolje ni več optimalno za prodaje na kratko.

RAZLAGA OSTALIH UPORABLJENIH POJMOV

Zaključni tečaj je cena, ki jo je instrument dosegel ob koncu včerajšnjega trgovanja.

Podporni in odporni nivoji: v zgornji tabeli sta navedena dva podporna in odporna tehnična nivoja. Najbližja nivoja sta pomembna za gibanje instrumenta znotraj dneva, ključna nivoja sta pomembna za gibanje instrumenta v naslednjih dneh ali tednih.

Uporaba podpor in odporov: obstoj podpore ali odpora ne zagotavlja odboja ali preboja cene pri navedenem nivoju. Podpora in odpor predstavljata vrednosti, kjer se lahko pojavi povečan interes kupcev ali prodajalcev in kot takšna, predstavljata nivoje, kjer se oblikujejo trgovalne priložnosti. Pri vsakem od nivojev sta možna dva scenarija – ali odboj od nivoja in obrat tečaja ali preboj nivoja in nadaljne gibanje tečaja v smeri preboja. Torej, preprosto rečeno, gre za območja kjer se odvija boj med kupci in prodajalci in tisti, ki zmagata, nato določita nadaljno smer tečaja.



Copyright © 2010 ALTA Invest d.d. Vse pravice pridržane.

ALTA

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani,

MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.

KONTAKTI IN RAZKRITJA

KONTAKTI

ALJAŽ GASIOR	Borzni posrednik	32 00 393
SAŠA MOHORKO	Borzna posrednica	32 00 394
SANDRA BULAJIČ	Borzna posrednica	32 00 381
JANEZ KOŽUH	Borzni posrednik (16:00 - 22:00)	32 00 392
KARMEN POGOREVC	Vodja upravljanja osebnega premoženja	32 00 379
ELENA BORDON	Vodja ključnih strank	32 00 343
ANJA ZIDAR	Koordinator svetovanja in prodaje	32 00 344
POLONA KRELJ VITOROVIČ	Skrbnica ključnih strank	32 00 372
LUKA KMETEC	Svetovalec za naložbe	32 00 359
BARBARA HROVAT	Svetovalka za naložbe	32 00 318
MATEJ BERČAN	Svetovalec za naložbe	32 00 353
TAMARA TRELČ	Sodelavka v sprejemni pisarni	32 00 462
IGOR TALJAT	Vodja oddelka trgovanja za institucionalne stranke	32 00 390
DARKO JURČEVIČ	Borzni posrednik v oddelku trgovanje za institucionalne stranke	32 00 395
ROBERT TIČ	Trgovec z obveznicami	32 00 347
ANDRAŽ ANTONIČ	Trading consultant	32 00 396

ODDAJA NAROČIL PREKO SPLETA: E-TRADING: <https://etrading.alta.si>

Oddajanje borznih naročil za trgovanje na ameriškem trgu od 17h do 22h 32 00 333

Pošlji elektronsko pošto: invest@alta.si

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Pravna oseba, odgovorna za izdelavo oz. posredovanje priporočila, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana. Pristojni nadzorni organ: Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Dokument vsebuje **naložbena priporočila glede posamezne naložbene vrste, valute, regije in panoge, ne pa konkretna naložbena priporočila za vrednostne papirje**. Podajamo torej oceno perspektivnosti posamezne naložbene vrste ter oceno trgovalnega okolja (smeri trenda). **Dokument je tržno sporočilo po drugem odstavku 212. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami; ZTFI) in ne izpolnjuje pogojev, ki veljajo v zvezi z investicijsko raziskavo.**

KUPI: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo nakup naložbene vrste. DOKUPUJ: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo nakup naložbene vrste, toda v zmanjšanem obsegu. DRŽI/NEVTRALNO: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo ne prodaje ne nakupa. PRODAJ: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo prodajo naložbene vrste. VNOVČUJ: Na podlagi trenutne ocene celotne donosnosti predlagamo prodajo naložbene vrste, toda v polovičnem obsegu.

Priporočila ne pomenijo ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov. Priporočilo prav tako ni namenjeno nudenju osebnih investicijskih nasvetov. Glede podatkov, ki se nanašajo na preteklo uspešnost posameznega finančnega instrumenta velja opozorilo, da pretekla uspešnost ni zanesljiv pokazatelj rezultatov v prihodnosti. Vlaganje v finančne instrumente je povezano tudi s tveganjem. ALTA Invest d.d. tudi ne odgovarja za nobeno vrsto škode ali izgube, ki bi nastala z uporabo informacij, vsebovanih v dokumentu.

Opis storitev, splošni pogoji poslovanja in cenik naših storitev so dostopni na spletni strani www.alta.si,

http://www.alta.si/Organizacija_skupine/Ceniki_pogoji_in_akti in

http://www.alta.si/Osnove_trgovanja/Razlaga_financnih_instrumentov. Na povezavi

http://www.alta.si/Omejitev_odgovornosti_in_piskotki/Omejitev_odgovornosti_za_ALTA_Invest_dd se nahajajo tudi potrebna razkritja, povezana z naložbenim priporočilom.

Copyright © 2010 ALTA Invest d.d. Vse pravice pridržane.



ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, SI-1000 Ljubljana. Vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani,

MŠ: 3710432000, ID za DDV: SI89931181, Osnovni kapital: 2.031.803,00 EUR.