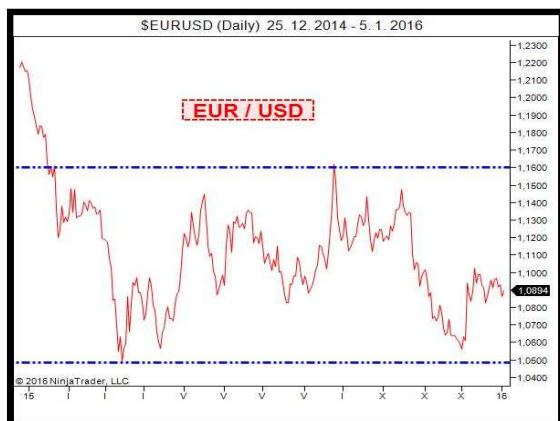




1. január 2016



Forex EUR/USD

Euro (graf EURUSD) voči doláru oslabilo. Týždeň uzatvorilo na úrovni **1,0862** (oproti 1,0960). Za celý rok 2015 spoločná európska mena oslabila voči doláru o približne 10%. Za posilnením dolára stoja kroky americkej centrálnej banky. Tá v decembri rozhodla o zvýšení úrokových sadzieb. Po siedmich rokoch na historickom minime zvýšil Fed kľúčové úrokové sadzby z pásma 0 až 0,25% na 0,25% až 0,50%.

Dlhopisy

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA vzrástol t.j. cena klesla. Týždeň uzatvoril nad hranicou 2,00% na **2,2040%**. Výnos 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu v priebehu týždňa vzrástol a uzatvoril ho na úrovni **0,5480%**.

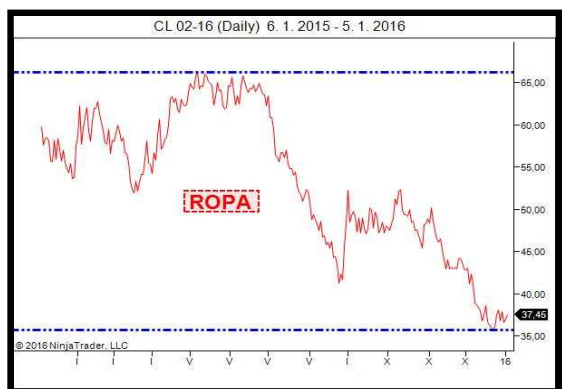
Akciové trhy

Svetový akciový index MSCI All-World Index uzatvoril rok 2015 v strate **-0,7%**, americký akciový index S&P 500 (graf SP500) uzatvoril rok 2015 v strate **-0,7%**, nemecký DAX 30 za rok vzrástol o **+10%**, čínsky Shanghai Composite uzatvoril rok v zisku **+5%**, indický Sensex 30 uplynulý rok klesol o **-5%**, japonský Nikkei 225 uzatvoril rok v zisku **+9,0%**. Kým európskym akciám pomohla ECB a slabšie euro, v roku 2016 očakávame, že ich výkonnosť bude kopírovať americkú, teda že nezarobia investorom nič resp. prinesú im stratu. Fed bude postupne zvyšovať sadzby a ECB a Bank of Japan budú stimulovať domáce ekonomiky. Akýkoľvek signál čo i len mierneho spomalenia ekonomického rastu v USA pošle americké akcie do strát.



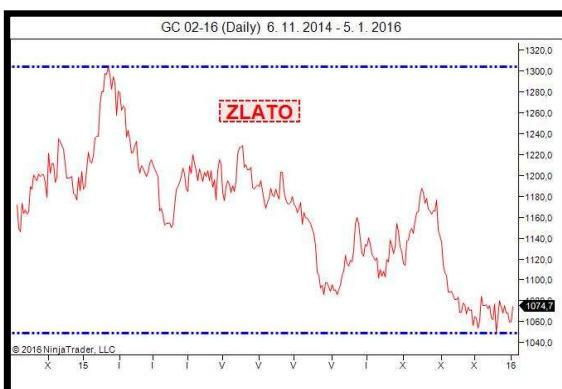
Ropa

Cena ropy (graf CL 02-16) za rok klesla o **-30%** a uzatvorila ho na úrovni **37,04\$**. Za prepadom ceny čierneho zlata je globálny nadbytok komodity, ktorý vznikol v rámci boja o trhový podiel. Producenti na Blízkom východe sa rozhodli zlikvidovať pomocou nadprodukcie konkurentov ťažiacich bridlicovú ropu v USA.



Zlato

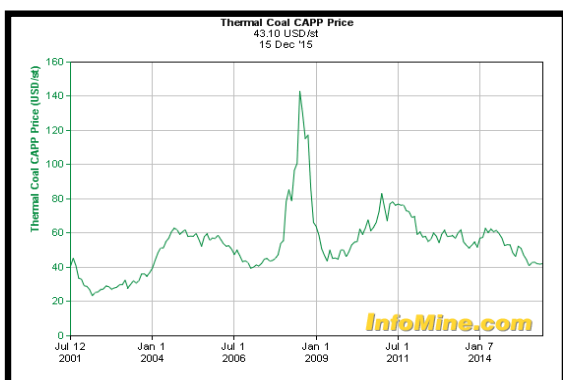
Cena zlata uzatvorila rok 2015 poklesom o **-10,5%** na úroveň 1 060\$ za trójsku uncu. Zlato už tri roky klesá, pričom v roku 2013 o takmer -30%. Zlato nevypláca investorom dividendy a ani žiaden úrokový výnos. Jeho jedinou "záchranou" pred ďalším poklesom v roku 2016 môže byť iba inflácia. To by však museli začať rásť ceny komodít a mzdy.





Natural Gas

Cena zemného plynu uzatvorila rok 2015 v strate **-19%** potom, ako v roku 2014 klesla o - 32%. V decembri 2015 dokonca cena klesla na 16 - ročné minimum. Trh naďalej zostáva vo výraznej prevahe ponuky nad dopytom aj vďaka miernej zime. Ani v roku 2016 sa neočakávajú zmeny v dynamike ponuky a dopytu. Zásoby v USA sú o 14% vyššie ako je ich päťročný priemer, pričom produkcia dosiahla v septembri historický rekord.



Uhlie

Európske ceny energetického uhlia klesli v roku 2015 o takmer **-33%**. Čína sa rozhodla neudelit' povolenia na otváranie nových baní na ťažbu uhlia na najbližšie tri roky. Podľa niektorých analýz je pri súčasných cenách takmer 65% svetovej produkcie uhlia stratovej. Ceny by mali zostať na nízkych úrovniach aj v rokoch 2016 a 2017.



Železná ruda

Ceny železnej rudy naďalej klesajú a za rok si pripísali stratu **-40%**. V piatok sa obchodovalo za 38,3 USD za tonu a pre porovnanie v roku 2011 to bola 180 USD za tonu. Pokiaľ nedôjde ku stabilizácii a opätovnému nárastu dopytu zo strany Číny, ceny budú stagnovať. Druhú časť dopadu na ceny komodít - americký dolár - má v rukách centrálna banka v USA.

Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť marketingové oznámenie o produktoch SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s. v zmysle § 73 c zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách v znení neskorších predpisov. Tento dokument nepredstavuje poskytnutie investičného poradenstva, nebol vypracovaný ako investičný prieskum a nie je ani návrhom na uzatvorenie obchodu zo strany SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s. Dokument bol spracovaný bez zohľadnenia osobnej situácie možných prijímateľov a ich znalostí a skúseností v oblasti investovania, a nevyplývajú z neho žiadne záväzky. Údaje uvedené v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a sú založené na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase jeho zostavovania, pričom sú platné k momentu jeho vypracovania. V prípade, že dokument obsahuje údaje o výkonnosti finančného nástroja alebo podkladového aktíva v minulosti, tieto nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich výkonnosť v budúcnosti. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente sú považované za dôverné a ich zverejnenie akejkoľvek tretej strane je možné len s predchádzajúcim súhlasom SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s.

SALVE INVESTMENTS, o.c.p., a.s., so sídlom Plynárenská 7/A, 824 63 Bratislava

Oddelenie služieb klientom:

Tel.: +421 2 582 53 553, 20 66 44 66, Fax: +421 2 582 53 554, 20 66 44 43, Email: sluzby@salveinvestments.sk