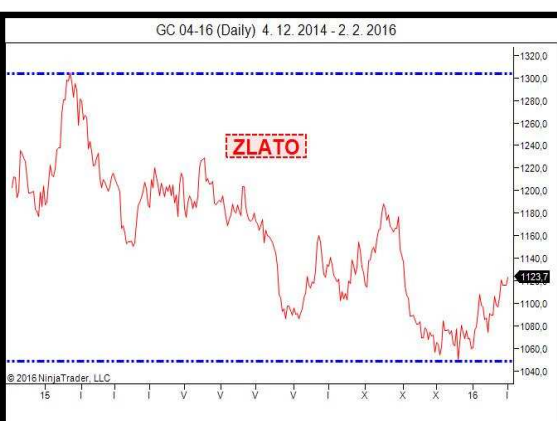
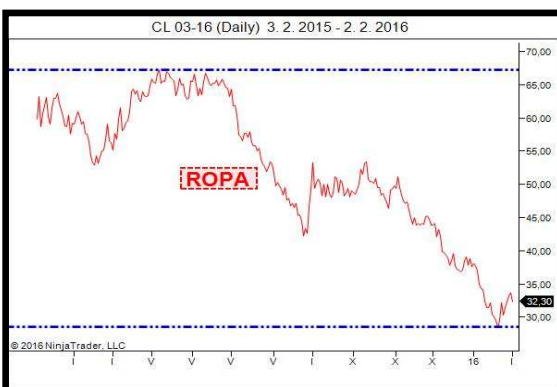




1. február 2016



Forex EUR/USD

Euro (graf EURUSD) voči doláru mierne posilnilo. Mesiac uzatvorilo na úrovni **1,0920** (oproti 1,0887). Európska centrálna banka ponechala svoju aj tak extrémne expanzívnu menovú politiku bez zmeny - depozitnú sadzbu zostane na negatívnej úrovni -0,30%. Prezident ECB Mario Draghi na tlačovej konferencii uviedol, že centrálna banka v marci zväží ďalšie stimuly na podporu ekonomiky eurozóny.

Dlhopisy

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA klesol t.j. cena vzrástla. mesiac uzatvoril pod hranicu 2,00% na **1,9831%**. Výnos 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu v priebehu mesiaca klesol a uzatvoril ho na úrovni **0,3250%**.

Akciové trhy

Americký akciový index S&P 500 (graf SP500) uzatvoril mesiac v strate **-5,1%**, nemecký DAX 30 klesol o **-8,8%** čínsky Shanghai Composite uzatvoril mesiac v strate **-22,6%**, indický Sensex 30 klesol o **-4,8%**, japonský Nikkei 225 uzatvoril január nižšie o **-8,0%**. Rast čínskej ekonomiky v štvrtom kvartáli minulého roka bol najpomalší od finančnej krízy. V štvrtom kvartáli sa rast čínskej ekonomiky v medzoročnom porovnaní dostal na 6,8% z úrovne 6,9% v predchádzajúcom kvartáli. Tento výsledok je v súlade s očakávaniami. Ide o najslabší rast od prvého kvartálu 2009. Za celý rok 2015 sa hrubý domáci produkt krajiny zvýšil o 6,9%. To bol hlavný dôvod poklesu cien akciových indexov vo svete.

Ropa

Cena ropy (graf CL 03-16) od začiatku roka klesla o **-10%** a mesiac uzatvorila na úrovni **33,63\$**. Vstup Iránu na trh s ropou iba zvýšil globálny nadbytok komodity, napriek rekordným dovozom zo strany Číny. Verbálne hrozby zníženia produkcie krátkodobo stabilizovali cenu ropy v blízkosti hranice 30\$ za barel. Po jej prelomení je ďalšou zastávkou hranica 10\$.

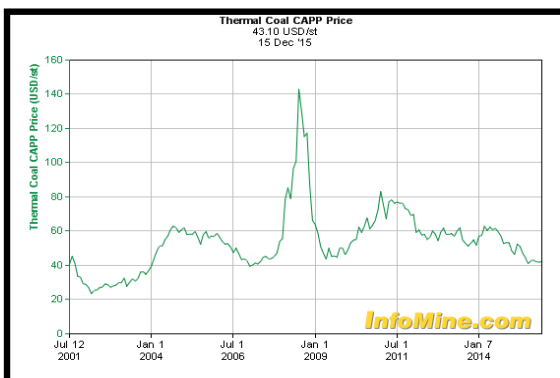
Zlato

Cena zlata uzatvorila prvý mesiac roku 2016 nárastom o **+5,3%** na úroveň 1 116\$ za trójsku uncu. Zlatu pomohlo k rastu pokles cien globálnych akcií vďaka spomaleniu druhej najväčšej ekonomiky sveta - Číny. Pre ďalší rast ceny musia zlatí býci udržať úroveň 1 100\$. Pri náraste volatility a ďalšom poklese cien akcií to je viac ako pravdepodobné.



Natural Gas

Cena zemného plynu vďaka návratu zimy v USA a poklesu zásob vzrástla zo 16 ročného minima 1,6840\$ na 2,495 t.j o takmer 48%. Zásoby v USA ale naďalej zostávajú o 16% vyššie ako je ich päťročný priemer. Akýkoľvek dlhodobější rastový trend musí byť podporený minimálne očakávaniami v zmene dynamiky dopytu, alebo ponuky. V septembri 2015 dosiahla produkcia rekord a cena v decembri klesla pod 2\$.



Uhlie

Export energetického uhlia z Austrálie do Číny klesol v roku 2015 o takmer -30%. Najväčšia ťažobná spoločnosť na svete BHP Billiton prehlásila, že v najbližších rokoch neočakáva nárast ceny energetického uhlia a železnej rudy. Priemyselná výroba v Indii a Číne, ktorá je energetickejšie náročnejšia, ako vo vyspelých krajinách, spolu so snahou oboch krajín o prechod na čistejšie formy energií, budú hrať doplnovú úlohu pri ďalšom vývoji ceny uhlia.



Železná ruda

Svetová banka predpovedá, že rok 2016 bude najhorším pre vývoj ceny železnej rudy. Pre rok 2016 očakávajú pokles ceny železnej rudy o 25% na 42\$ za tonu. Znižovanie nákladov na ťažbu spôsobuje naprodukcii, ktorá sa stretáva s klesajúcim dopytom vďaka spomaleniu ekonomík rozvíjajúcich sa krajín. Boj Brazílie a Austrálie o tržový podiel na čínskom trhu, ktorý spotrebuje 50% celosvetovej ťažby, bude tlačiť ceny nadol.

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 nevyplyvajú 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