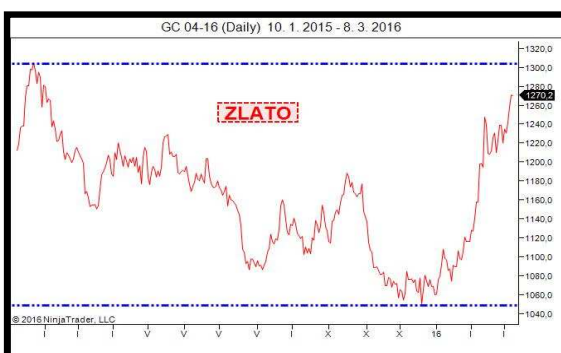
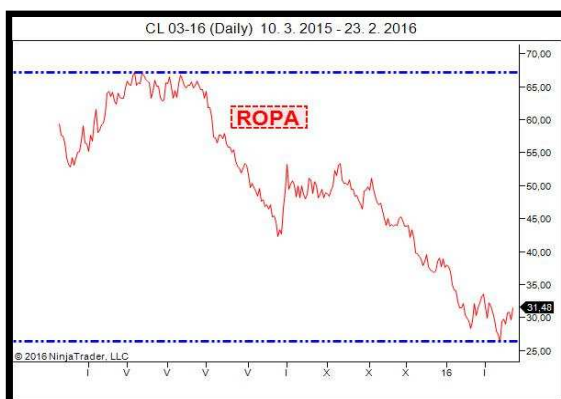
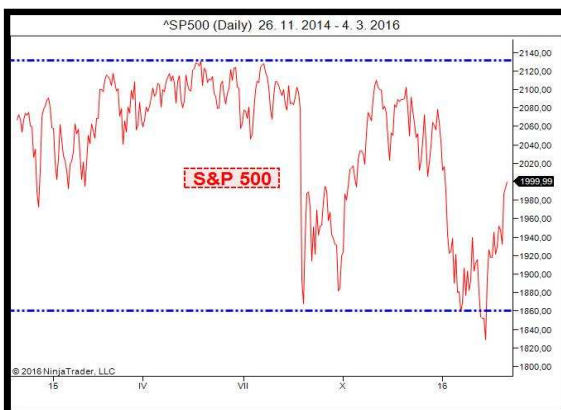




## 7. marec 2016



### Forex EUR/USD

Euro (graf EURUSD) voči doláru stagnovalo. Mesiac uzatvorilo na úrovni **1,0934** (oproti 1,0920). Ratingová agentúra Standard & Poor's potvrdila rating Slovenska na úrovni A+ so stabilným výhľadom. Šéf Európskej centrálnej banky Mario Draghi varoval, že riziká ohrozujúce európsku ekonomiku vzrástli. Zopakoval, že ECB bude pokračovať vo svojej uvoľnenej menovej politike a prehodnotí svoj protikrizový kurz 10. marca.

### Dlhopisy

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA klesol t.j. cena vzrástla. mesiac uzatvoril pod hranicou 2,00% na **1,7623%**.

Výnos 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu v priebehu mesiaca klesal a uzatvoril ho na úrovni **0,1470%**.

### Akciové trhy

Americký akciový index S&P 500 (graf SP500) od začiatku roka klesol o **-4,7%**, nemecký DAX 30 klesol o **-11,4%** čínsky Shanghai Composite o **-21,8%**, indický Sensex 30 klesol o **-11,3%**, japonský Nikkei 225 o **-14,9%**. Vo svojej polročnej správe pre Výbor finančných služieb Snemovne reprezentantov p. Yellenová upozornila najmä na vývoj v Číne, konkrétne oslabovanie čínskej meny a spomaľovanie tempa tamojšieho ekonomického rastu, čo viedlo k otrasom na finančných trhoch. Americká ekonomika čelí viacerým globálnym hrozbám, ktoré by mohli nepriaznivo ovplyvniť jej rast a donútiť centrálnu banku, aby spomalila tempo budúceho zvyšovania úrokových sadzieb.

### Ropa

Cena ropy (graf CL 03-16) od začiatku roka klesla o **-11,7%** a mesiac uzatvorila na úrovni **33,04\$**. Krátkodobou cenou klesla až ku hranici 28\$ za barel, čo predstavovalo takmer dvanásťročné minimum. V závere mesiaca došlo ku masívnemu zatváraniu krátkych pozícií, ktoré vyhnalo cenu ku hranici 35\$ za barel. Fundamentálny obraz trhu s čiernym zlatom sa však nezmenil.

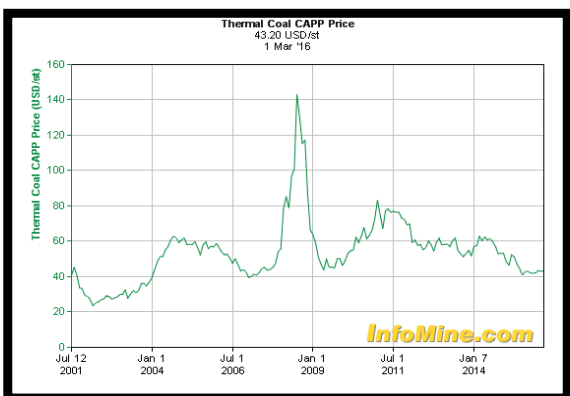
### Zlato

Cena zlata (graf GC 04-16) od začiatku roka vzrástla o **+15,2%** na úroveň 1 221\$ za trójsku uncu, čím sa dostala na ročné maximum. Zlato pozorne sleduje vývoj kurzu amerického dolára, inflačné signály v americkej ekonomike a špekulácie ohľadom ďalšieho uvoľnenia menovej politiky v eurozóne. Pozitívne správy z globálnej ekonomiky tlačia cenu zlata nadol, negatívne nahor.



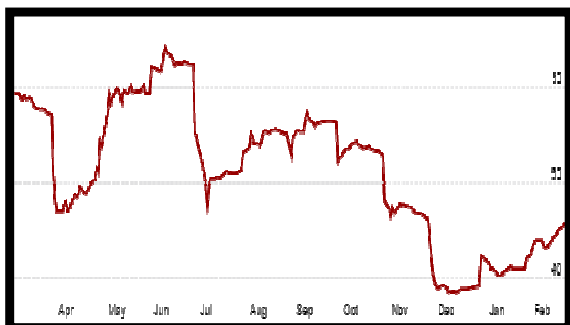
## Natural Gas

Cena zemného plynu naďalej klesá. Koncom mesiaca cena klesla na sedemnášťročné minimum. Môže za to aj prebytok suroviny v USA, ktoré dokonca začali skvapalnený zemný plyn prvý krát v histórii vyvážať. Ďalšími faktormi sú pomerne mierna zima v európe a USA, klesajúci dopyt zo strany Číny a obnovenie jadrového programu v Japonsku. Hlavným dôvodom však naďalej zostáva masívne prevaha produkcie nad dopytom.



## Uhlie

Pokračujúci pokles cien energetického uhlia má svoju prvú "obet". Austrálsky uhľový barón a najmladší miliardár v krajine musel vyhlásiť osobný bankrot potom, ako nedokázal zaplatiť splátky za súkromné lietadlo. Spoločnosť Glencore vyhlásila, že v roku 2016 očakáva stabilizáciu cien energetického uhlia vďaka ich pozitívnemu výhľadu energetického trhu v Indii. Napriek vyššie uvedenému je spoločnosť nútená predat aktíva v objeme až 5 mld USD, aby znížila dlhové zaťaženie.



## Železná ruda

Goldman Sachs upravil svoju predikciu cien pre rok 2016 z priemerných 43 USD za tonu na 38 USD za tonu. Podľa vyjadrení čínskej asociácie výrobcov oceli, v dôsledku výraznej prevahy ponuky nad dopytom producenti neočakávajú udržateľný nárast cien v roku 2016. Naproti tomu cena železnej rudy vzrástla od začiatku roka o 20% na úroveň 52 USD za tonu. V posledných dňoch ceny tlačili nahor špekulácie o stimuloch pre čínsku ekonomiku.

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 dôveryné 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