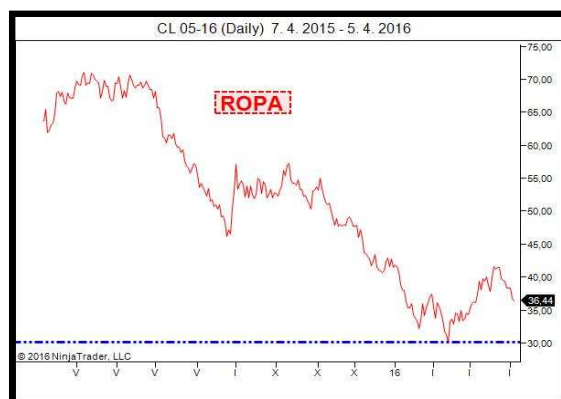




4. apríl 2016



Forex EUR/USD

Euro (graf EURUSD) voči doláru posilnilo. Mesiac uzatvorilo na úrovni **1,1391** (oproti 1,0934). ECB zredukovala hlavnú refinančnú sadzbu na nulu z úrovne 0,05 % a jednoduchú refinančnú sadzbu na 0,25% z úrovne 0,3%. Depozitnú sadzbu ECB posunula hlbšie do negatívneho teritória a to na -0,4% z úrovne -0,3%. Banka zároveň rozšírila svoj program kvantitatívneho uvoľňovania z 60 mld. € na 80 mld. €

Dlhopisy

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA stagnoval. Mesiac uzatvoril pod hranicou 2,00% na **1,7705%** (oproti 1,7623%). Výnos 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu v priebehu mesiaca klesal a uzatvoril ho na úrovni **0,1340%** (oproti 0,1470%).

Akciové trhy

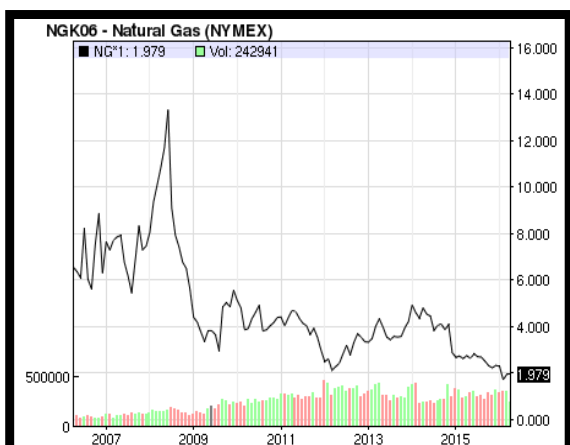
Americký akciový index S&P 500 (graf SP500) od začiatku roka vzrástol o **1,4%**, nemecký DAX 30 klesol o **-8,8%** čínsky Shanghai Composite o **-15,0%**, indický Sensex 30 klesol o **-3,2%**, japonský Nikkei 225 o **-15,1%**. Americká centrálna banka počíta len s postupným zvyšovaním úrokových sadzieb. Šéfka Fedu Janet Yellenová vo svojom prejave v Ekonomickom klube v New Yorku uviedla, že vzhľadom na nízke ceny ropy naďalej počíta s tým, že tempo rastu spotrebiteľských cien v tomto roku zostane hlboko pod 2-% inflačným cieľom banky. Vzhľadom na riziká ohrozujúce vyhliadky ekonomiky z dôvodu globálnych problémov Yellenová považuje za primerané, aby menový výbor postupoval opatrne pri nastavovaní menovej politiky.

Ropa

Cena ropy (graf CL 05-16) od začiatku roka klesla o **-2,0%** a mesiac uzatvorila na úrovni **36,67\$**. Krátkodobou cenou vzrástla ku hranici 40\$ za barel. V závere mesiaca došlo ku ďalšiemu výpredaju vzhľadom na skutočnosť, že Irán odmietol znížiť produkciu a Saudská Arábia nezmrazí objem ťažby. Na trhu naďalej výrazne rastie prebytok produkcie nad dopytom.

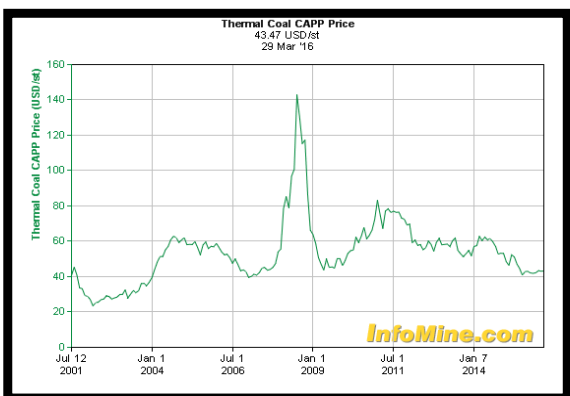
Zlato

Cena zlata (graf GC 04-16) od začiatku roka vzrástla o **+14,8%** na úroveň 1 216\$ za trójsku uncu. Zlato sa pohybuje vo veľmi širokom pásme a pre ďalší rast potrebuje preraziť nahor hranicu 1 300\$. Špekulácie o miernejšom zvyšovaní úrokových sadzieb v USA tlačia cenu zlata nahor. Spolu s oslabovaním amerického dolára a stagnujúcimi akciovými indexami bol prvý štvrťrok pre zlato najlepším za posledných 20 rokov.



Natural Gas

Cena zemného plynu stagnovala potom, ako na prelome marca klesla na sedemnášťročné minimum. Vzhľadom na rekordne nízke ceny plynu štáty nahrádzajú výrobu energií z uhlia zemným plynom. V roku 2020 chce Čína znížiť podiel spotreby čierneho uhlia na výrobe energií o 2% a o 4% zvýšiť podiel zemného plynu. V USA je o 52% vyšší prebytok zásob zemného plynu, ako je priemer za posledných 5 rokov. Očakáva sa, že tento rok bude prvým od roku 1949, kedy sa v USA stane zemný plyn primárnym zdrojom výroby elektrickej energie.



Uhlie

Dopyt po uhlí v Číne klesol v roku 2014 o -2,9% a v roku 2015 o -3,7%. Pre rok 2016 analytici predpovedajú ďalší pokles na úrovni -2%. Naproti tomu dopyt po skvapalnenom zemnom plyne vzrástol. Pokračujúce bankrotы producentov uhlia nemajú zatiaľ zásadný vplyv na prebytok produkcie nad spotrebou.



Železná ruda

Potom ako Goldman Sachs upravil svoju predikciu cien pre rok 2016 z priemerných 43 USD za tonu na 38 USD za tonu, sa v marci pridali aj analytici z Morgan Stanley. Tí predikujú pre rok 2016 priemernú cenu na úrovni 40 USD a pre rok 2017 37 USD. Čínska produkcia ocele klesla v období od januára do konca februára o -5,7% v ročnom porovnaní. Za celý rok 2015 klesla o -2,5%, pričom išlo o prvý ročný pokles produkcie od roku 1981.

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