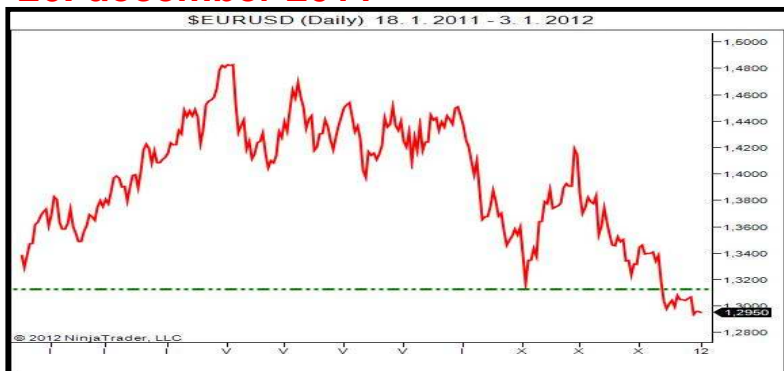




salve  investments

**Tím Salve Investments Vám praje skvelý investičný rok 2012.**

**26. december 2011**



### Forex EUR/USD

Vývoj menového páru EUR/USD (graf EURUSD) za rok 2011: do mája euro posilňovalo voči doláru, v priebehu leta konsolidovalo a od septembra oslabovalo. Smerovanie v roku 2012 bude určovať úrokový diferenciál meraný výnosom amerických a nemeckých štátnych dlhopisov (a nie mediálna kríza). V prvej polovici roka očakávame oslabovanie eura voči doláru.

### Dlhopisy

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov USA uzatvoril rok o 1,41% nižšie na 1,88% t.j. jeho cena za rok vzrástla. Desaťročný nemecký štátny dlhopis uzatvoril rok na úrovni 1,829%, o 1,13% nižšie.

### Akciové trhy

Americký akciový index S&P 500 (graf SP500) uzatvoril rok na 0%, nemecký DAX za rok poklesol o -14,7%, čínsky Shanghai Composite o -20,3%, indický Sensex 30 o -24,6%, ruský MICEX o -15,31% a brazílsky Bovespa o -18,11%. Arabská jar v úvode roka, zemetrasenie v Japonsku, európska dlhová kríza a stav dlhu spolu so znížením ratingu USA sa podpísali pod negatívny výsledok akciových indexov. Hospodárske výsledky firiem spolu s podporou ekonomického rastu zo strany centrálnych bánk možno priradiť ku pozitívam, na ktorých bude postavený rast cien akcií v roku 2012.

### Drahé kovy

Zlato (graf GC 02-12) uzatvorilo rok na 1565 usd, t.j. v zisku 10,2%. George Soros predal 99% svojej investície do zlata a pre rok 2012 predpovedá jeho pokles.

### Ropa

Cena ropy uzatvorila rok na úrovni 98,83 usd v ročnom zisku 8,2%. Veľkou neznámou bude dopad silnejúceho dolára na ceny komodít. Exportéri ropy sa nechali počuť, že by im vyhovovala cena na úrovni 110 usd za barel.

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 60 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