



Arca Brokerage House

36

5. september
2017

EUR/USD

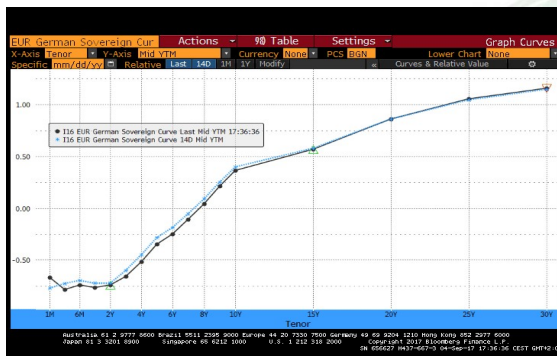
Posilňujúce euro komplikuje snahy ECB o ukončenie monetárnych stimulov. Centrálna banka pokračuje vo svojom výkupe vládnych a vysoko bonitných korporátnych dlhopisov s cieľom naštartovať spotrebiteľskú infláciu. Silnejšie euro má však opačné efekty a tlačí na mieru inflácie smerom nadol. Hoci miera inflácie sa mierne zvýšila, stále nedosahuje inflačný cieľ 2%. Preto sa očakáva, že program odkupu aktív v objeme 60 mld. eur bude pokračovať nielen v roku 2017, ale presunie sa aj do nasledujúceho roku. Kurz eur/usd v piatok minulého týždňa uzavrel na 1,19, blízko svojho dva a pol ročného maxima.

Česká koruna

Commerzbank očakáva zvýšenie sadzieb o 25 bps na 0,5% už v tomto roku. Nemecká banka sa pridáva k stupňujúcim očakávaniam, že ČNB znova zvýši sadzby. Lepší, ako očakávaný hospodársky rast a hlavne rast miery inflácie prinúti predstavitel'ov národnej banky utiahnuť menovú politiku. Česká koruna stále koketuje s hranicou 26 CZE za EUR. K doláru sa jej kurz dostal pod 22 korún za dolár.

Dlhopisy

Nemecké výnosy klesajú potom, čo Nemecko a Francúzko budú žiadať EU o uvalenie ďalších sankcií voči Severnej Kórei. Vzrastajúce geopolitické riziko ženie investorov k bezpečným aktívam. Klesajúce nemecké výnosy a silnejšie euro je odpoveďou na otázku kde špekulatívny kapitál nachádza dočasný domov. Výnosy sa posúvajú nadol hlavne pri krátko a strednodobých splatnostiach. Šesťmesačné a ročné o -5 bps, päťročné o -6 bps. Splatnosti dlhšie ako 10 rokov ostávajú bez zmeny. Na obrázku čiernou čiarou spotová krivka vs. modrou spotová krivka spreď 14 dní.





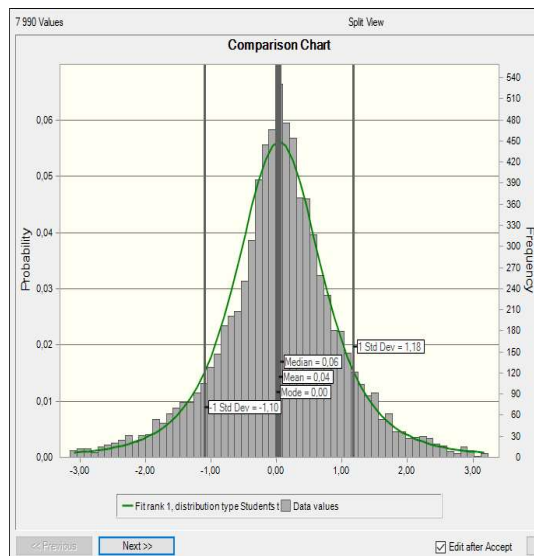
Arca Brokerage House

36

5. september
2017

Kam zmizlo riziko z akcií?

Svetové akcie v minulom týždni nadviazali na rast z predchádzajúcich týždňov. Americký S&P 500 za týždeň poskočil o 1,3%, japonský Nikkei o 1,2%, index rozvojových krajín FTSE si polepšil o 1%. V roku 2017 globálne trhy rastú, pričom sa úspešne vyhýbajú výraznejším prepadom. Denná volatilita S&P 500 od roku 1986 je 1,14%. To znamená, že v 68% prípadoch môžeme očakávať denné zmeny ceny v intervale od -1,1% do 1,18%. Funkcia hustoty denných výnosov je na obrázku. Najpravdepodobnejšie je, že sa denná cena nezmení a extrémnejšie zmeny sa vyskytnú s nižšou pravdepodobnosťou. Zaujímavosťou je, že takto distribuované výnosy okolo nuly, len s miernym sklonom vpravo, zabezpečili rast kapitálu za dané obdobie o 9,58% p.a. Prepočítaná ročná volatilita od roku 1986 je 21,6%, avšak ročná volatilita počítaná zo zmien v roku 2017 je len 8,3%. To je výrazne menej ako by sme mohli očakávať na základe historickej skúsenosti. Dalo by sa teda tvrdiť, že súčasný pokojný život na akciových trhoch je len prechodný stav a návrat rizika na svoju "normálnu" úroveň je len otázkou času.



Severná Kórea straší svet

Otázkou za milión je v týchto dňoch aktivita raketových testov Severnej Kórei. Potencionálny konflikt, aj keď relatívne krátky, by ohrozil námorné trasy, ktorými sú zásobované rafinérie v Japonsku, Číne a Južnej Kórei. Väčšina z týchto krajín má ropné rezervy kratšie ako 90 dní. Obavy zo zásobovania ropou by okrem ceny ropy podstatne zvýšili aj spotové sadzby tankerov, ktorými sa prepravuje väčšina ropy vo svete. Cena ropy WTI sa drží tesne pod hladinou 50 USD/barrel, severomorská ropa Brent prekračuje hranicu päťdesiatich dolárov na 52,40 USD.



Cieľom tohto dokumentu je poskytnúť marketingové oznámenie o produktoch Arca Brokerage House 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 Arca Brokerage House 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 Arca Brokerage House o.c.p. a.s.

Arca Brokerage House o.c.p., a.s., so sídlom Plynárska 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@arcabh.sk