Arca Brokerage House

40

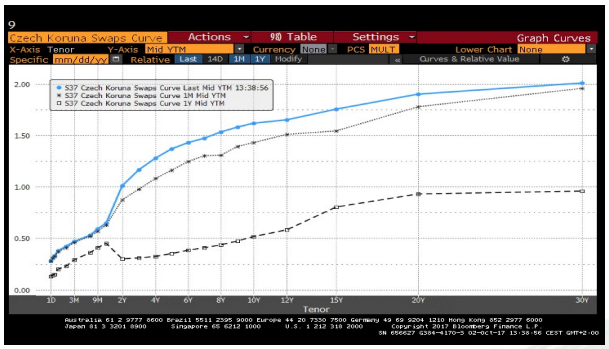
2.október
2017

Americký dolár

Kurz najdôležitejšieho menového páru sa v minulom týždni ďalej posunul na piatkovú hodnotu 1,1814. V priebehu týždňa sa priblížil hranici 1,1750. Kurz dolára je podporovaný plánmi amerického prezidenta D.Trumpa znížiť dane a zvýšiť výdaje na infraštruktúru. Pri vyčerpávajúcom sa trhu práce môže takýto stimul tlačiť mzdy nahor a podporiť inflačné očakávania. Zvýšenie deficitu verejných financií bude musieť byť kompenzované vyššími výnosmi štátnych dlhopisov. Obe opatrenia teda pôsobia pro inflačne a v krátkom období zvyšujú atraktivitu dolára. Na obrázku deficit rozpočtu USA (1996 - 2017) ako % k HDP.

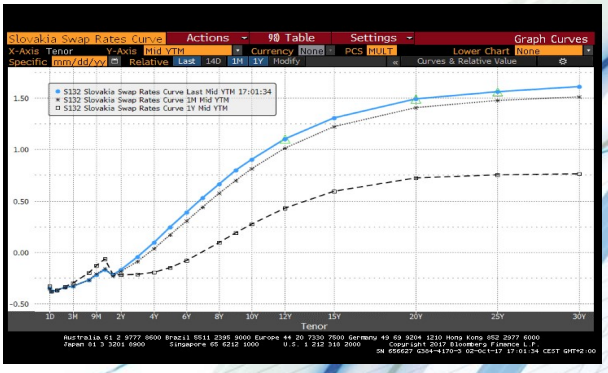
Česká koruna

Koruna v minulom týždni atakovala hranicu 26 CZK za EUR. Na korunu pôsobí pozitívne rast výnosov štátnych dlhopisov. Dlhopisová krivka sa posunula smerom nahor. Tento posun je možné pozorovať nielen v ročnom, ale aj mesačnom porovnaní. Najviac rastú výnosy v strednej časti krivky (5 až 10 ročné dlhopisy). Na obrázku dole výnosová krivka SD k 1.10.2016, v strede mesačná krivka, hore aktuálna krivka.



Dlhopisy

Nemecká výnosová krivka pokračuje v miernom raste. Na týždennej báze vzrástli výnosy desať ročných dlhopisov o 5 bps, pri tridsať ročných je posun o 3,5 bps. V medzimesačnom porovnaní je tento pohyb o 7 bps a 11bps. Podobný posun nastáva aj na krivke slovenských dlhopisov. Na obrázku je swapová krivka. Výnosy rastú pozdĺž celej krivky na mesačnej aj ročnej báze. Krivka sa stáva strmšia s výraznejšou "curvature" charakteristikou.



Arca Brokerage House

40

2.október
2017

S&P 500 na maxime

Americký S&P v piatok uzavrel na novom historickom maxime 2519,36. Aj keď mnoho trhovo orientovaných valuačných kritérií naznačuje, že akcie sú už pravdepodobne predražené, niektoré metódy poskytujú iný pohľad. Jednoduchý a logický FED model porovnáva výnos vysoko bonitných dlhopisov s očakávaným ziskovým akciovým výnosom (prevrátené súhrnné forward P/E). Teória naznačuje, že ak takto poňatý akciový výnos klesne pod výnos dlhopisov, akcie sú predražené. Historicky sa tieto dva pomery podobali, avšak od roku 2002 je badať rozširovanie spredov. Výnos 10 ročných dlhopisov klesol na 2,2% a akciový výnos sa drží na úrovni 5,5%. Táto divergencia však nemusí znamenať, že akcie sú lacné. Akcie sú relatívne lacné voči dlhopisom alebo inak povedané, dlhopisy historicky predražené. Na obrázku spread E/P a 10y US notes.

Ropa - najlepší 3.kvartál za 13 rokov

Ropa WTI sa v minulom týždni priblížila svojím jednoročným maximám. Jej cena sa dostala cez 52,50 USD za barel a za celý tretí kvartál si polepšila o viac ako 12%. Jedna z najväčších firiem poskytujúca servis ropným spoločnostiam Baker Hughes reportovala pokles ťažobných zariadení v severnej Amerike z 1157 na 1144. Tento počet vzrástol v USA o 3, avšak klesol v Kanade (-16) a mexickom zálive (-1). Dopyt po rope sa prejavuje v klesajúcich amerických zásobách. Tie klesli o 5,4 milióna barelov na 457,8 Mb. Na obrázku "Baker Hughes world rigs count" - počet vrtných sústav na celom svete.

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 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@arcabh.sk