



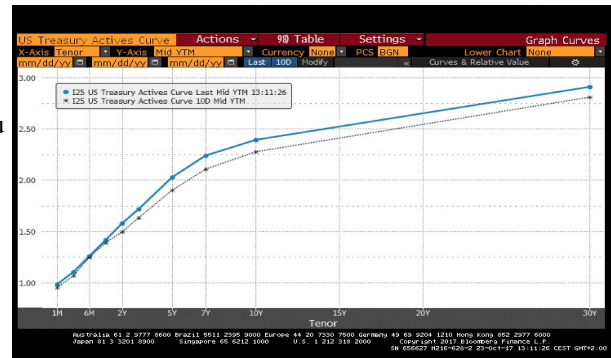
Arca Brokerage House

43

23. október  
2017

## Americký dolár

Americký dolár si udržuje zisky z uplynulých týždňov. Jeho kurz sa v piatok pohyboval na úrovni 1,1784. Dolár ťaží z rastúcej výnosovej krivky. Výnosy amerických trasuries rastú hlavne pri stredne a dlhodobých splatnostiach. Tie len za posledný týždeň vzrástli o 10-12 bps (na obrázku). Špekulácie okolo budúceho predsedu FEDu favorizujú ekonomického profesora John Taylora, ktorý je tvorcom rovnomenného modelu úrokových mier. Z tohoto modelu vyplýva, že rovnovážne úrokové miery by mali byť v súčasnosti vyššie a teda J. Taylor by mohol byť zástancom rastu úrokových mier zo súčasných historických miním.



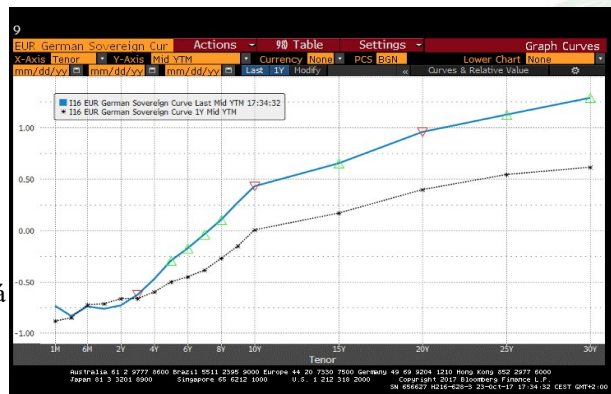
## Česká koruna

Česká koruna pokračuje v posilňovaní. V piatok sa jej kurz dostal na najsilnejšiu úroveň od uvoľnenie kurzového režimu na 25,640. České parlamentné voľby na korunu nemali výrazný vplyv. Výnosy štátnych dlhopisov zaznamenali pomerne výrazný nárast. Za posledný týždeň sa výnosová krivka posunula nahor o 20-30 bps, pričom najviac rástli výnosy v strede krivky a na jej kratšom konci.



## Dlhopisy

Podľa ankety Bloombergu ECB zníži mesačné odkupy dlhopisov na polovicu, teda 30 mld. EUR, a mali by pokračovať približne deväť mesiacov. Vzhľadom na to, že k zvýšeniu základných sadzieb nedôjde skôr ako sa odkupy ukončia úplne, je len málo pravdepodobné, že ECB ich zvýši v prvej polovici budúceho kalendárneho roka. Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov ostali na týždennej báze takmer nezmenené (+ 2-3 bps). Podobne, slovenská výnosová je stabilná na týždennom porovnaní. Na obrázku porovnanie aktuálnej nemeckej výnosovej krivky s krivkou z pred jedného roka.





Arca Brokerage House

43

23. október  
2017

## Akcie

V minulom týždni sa darilo hlavne americkým akciám. Najviac si polepšil najstarší akciový index DJIA (2%), nasledovaný S&P 500 (1%) a Nasdaq (0,1%). Európske akcie na týždennej báze nezaznamenali výraznejšie pohyby. DAX (Nemecko) a FTSE (UK) takmer bez zmeny, francúzsky CAC 40 (0,39%). Ceny akcií môžu byť vzhľadom na prebiehajúcu výsledkovú sezónu volatilnejšie, naďalej však pretrvávajú pozitívny sentiment. Tabuľka zobrazuje percento spoločností rozdelených podľa sektorov, ktoré prekonal (beat), stretli sa s očakávaniami (hit) alebo sklamali (miss).

3Q17E Sales Beat, Hit, Miss, Growth Table	Report Count	% Count Reported	% MCap Reported	Relative to Start of Season Estimates		
				Beat	Hit*	Miss
<b>S&amp;P 500</b>	<b>87</b>	<b>17.4%</b>	<b>26.1%</b>	<b>46.0%</b>	<b>44.8%</b>	<b>9.2%</b>
Energy	3	9.4%	12.8%	33.3%	33.3%	33.3%
Materials	3	12.0%	20.5%	33.3%	33.3%	33.3%
Industrials	17	25.0%	27.9%	41.2%	41.2%	17.6%
Discretionary	10	12.7%	10.6%	30.0%	70.0%	0.0%
Staples	8	23.5%	34.8%	50.0%	37.5%	12.5%
Health Care	6	9.7%	25.8%	66.7%	33.3%	0.0%
Financials	25	37.3%	66.8%	48.0%	52.0%	0.0%
Technology	11	16.2%	14.8%	72.7%	18.2%	9.1%
Telecom	1	25.0%	43.1%	0.0%	100.0%	0.0%
Utilities	0	0.0%	0.0%	NA	NA	NA
Real Estate	3	9.7%	13.5%	0.0%	66.7%	33.3%
ex-Energy	84	16.9%	26.9%	46.4%	45.2%	8.3%

\* "Hit" rate counted as within +/- 1% of consensus estimates on observed date.

## Ropa

Ropa minulý týždeň uzatvorila týždeň približne na tej istej úrovni ako v pondelok otvorila. WTI (na obrázku) sa držala v blízkosti 52 USD a severomorská Brent 58 USD za barel. Trh krátkodobo podporuje výpadok produkcie v Iraku. Export z regiónu Kurdistanu sa znížil z 600 tis. barelov denne na 200 - 250 tis barelov. Počet vrtáčich súprav v severnej Amerike sa opäť mierne znížil. V minulom týždni dosiahol 736, čo bolo o sedem menej ako v predchádzajúcom týždni.



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