Arca Brokerage House

47

23.november
2017

Americký dolár

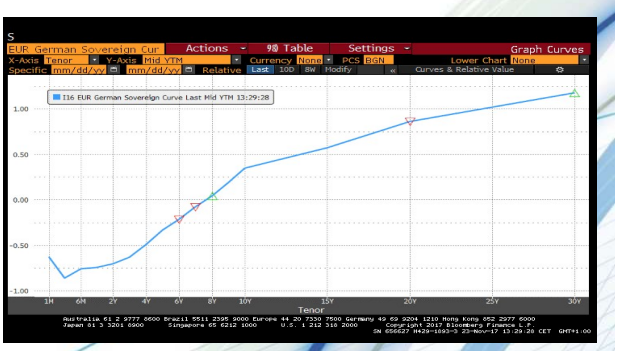
Dolár od začiatku novembra oslabuje oproti euru. Dôvodom sú špekulácie, že americký FED nebude dvíhať úrokové sadzby v takej miere, ako sa pôvodne predpokladalo. Pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb o 25 bps na najbližšom zasadnutí Fedu je 97%. Trh sa vracia k názoru, že miera inflácie ostane po dlhšiu dobu pod dvojpercentným inflačným cieľom. V stredu (22.11.) dolár uzatvoril na 1,1795. Od začiatku mesiaca je slabší o takmer 2 %.

Česká koruna

Rastúce očakávania, že centrálna banka čoskoro zvýši sadzby sa odrážajú na dlhopisovom trhu. Výnosy štátnych dlhopisov rastú pozdĺž celej výnosovej krivky už niekoľko týždňov. Koruna prelomila hranicu 25,50 a vyhliadky českej ekonomiky zvýšujú nádej, že česká koruna bude naďalej pokračovať v posilňovaní. Vzhľadom na oslabujúci dolár, koruna voči nemu posilnila ešte výraznejšie. Kurz dolára vyjadrený v korunách sa obchoduje pod 22 CZK (na obrázku).

Dlhopisy

Výnosy nemeckých štátnych dlhopisov oscilujú v úzkom pásme (na obrázku). Aj keď európska a hlavne nemecká ekonomika naberajú na obrátkach, ECB svojou politikou udržiava sadzby z historickej perspektívy veľmi nízko. Implicitne stanovené očakávania miery nemeckej inflácie sú 0,84% (2 ročný priemer), 1,1% (5 ročný priemer), a ani v prípade 30 ročných očakávaní miera neprekračuje 2% (1,58%). Takto nízko ukotvené inflačné očakávania nevytvárajú pohnútky na skoré zvýšenie úrokových mier zo strany ECB.



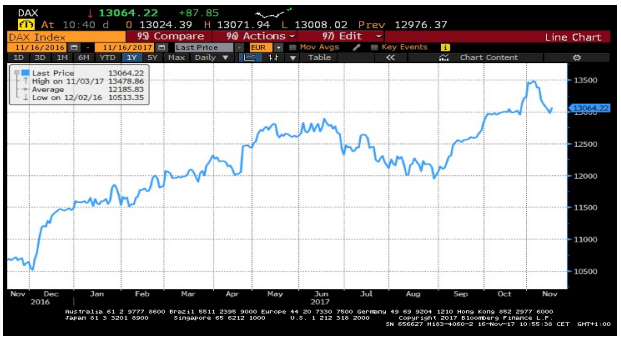
Arca Brokerage House

47

23.november
2017

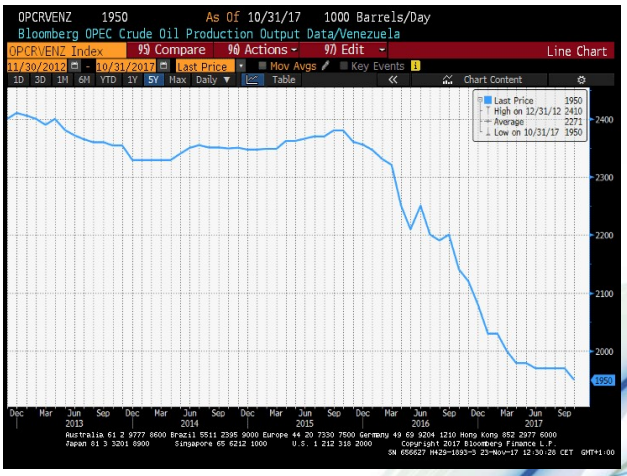
Akcie

Svetové akcie sa otriasli z minulotýždňovej miernej korekcie. Americký S&P 500 sa znovu priblížil hladine 2600. Predaje existujúcich domov v USA vzrástli v októbri o 2%, čo je viac, ako sa očakávalo. Chronický nedostatok domov zvyšuje ich ceny. V Európe sa akciám nepodarilo vymazať pokles. Od začiatku novembra je DAX stále o 3,5% nižšie, podobne stráca aj CAC 40 (-2,6%), FTSE 100 (-1,2%).



Ropa

Ropa sa dostala na dvojročné maximá. Cenu tlačilo nahor uzavretie kanadského ropovodu Keystone (jeden z najväčších ropovodov z Kanady do USA). Ďalším pozitívnym faktorom bol ďalší pokles zásob ropy. Tie sa oproti predchádzajúcemu týždňu znížili o 1,9 milióna barelov. Svetový trh s ropou sa postupne vymaňuje z prezásobenia a rozdiel medzi dopytom a ponukou sa zmenšuje. Jeden z kľúčových svetových producentov ropy Venezuela, je v defaulte. Jej produkcia, ktorá pred niekoľkými rokmi dosahovala 3,5 miliona barelov denne klesla na menej ako 2 milióna barelov (na obrázku). V krajine, kde ľuďom chýbajú prostriedky na uspokojenie základných potrieb sa ťažko nájdu úspory na realizovanie potrebných investícií do zastaranej ropnej infraštruktúry. Venezuelská PDVSA je niekoľkomesačnom sklze s úhradou záväzkov svojím dodávatelom (Schlumberger, Baker Hughes...), ktorý už avizovali stiahnutie techniky z krajiny. Ďalší pokles produkcie krajiny s najväčšími zásobami na svete je tak pravdepodobný.



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