



Arca Brokerage House

48

28.november
2017

Americký dolár

Dolár sa v minulom týždni priblížil hranici 1,20 za EUR. Medzinárodný menový fond zlepšil očakávania rastu americkej ekonomiky v roku 2017 aj 2018. Dôvodom je prichádzajúca reforma amerického daňového systému. Tá by mohla v budúcom roku posunúť mieru ekonomického rastu na 2,5%. Fiškálny stimul môže naraziť na produkčné možnosti severoamerickej ekonomiky, naštartovať infláciu a úrokové miery. Tento scenár by bol krátkodobo pozitívny pre dolár. V nasledujúcich rokoch však môže dolár zatlačiť nadol prehĺbujúci sa deficit rozpočtu verejných financií a zahraničnoobchodnej bilancie.



Česká koruna

Predstavitelia ČNB sa vyjadrili k dlhodobému cieľu reálnej úrokovej sadzby na úrovni 1%. To by znamenalo pri súčasnom dvojpercentnom cieľovaní miery inflácie, nominálne úrokové miery na úrovni 3%. Vzhľadom na súčasné reálne úrokové sadzby (-2,4%) by ČNB čakala relatívna dlhá cesta postupného zvyšovania úrokových sadzieb. Kurz koruny k hlavným svetovým menám v piatok ukončil na 25,45 za jedno euro a k americkému doláru na 21,3375.



Dlhopisy

Výnosy EUR denominovaných dlhopisov v minulom týždni ostali takmer nezmenené. Päťročné štátne dlhopisy ponúkajú záporný 0,25% výnos do splatnosti. Desaťročné sa obchodujú s výnosom 0,682%. Tabuľka napravo zobrazuje očakávané výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov (anketa spoločnosti Bloomberg) v jednotlivých kvartáloch až do roku 2020. V súčasnosti aj ten najagresívnejší odhad počíta len s výnosom 2,41% v prvom kvartáli 2020. Vo všeobecnosti, odhad reflektuje očakávania budúcej miery inflácie a úrovne reálnych úrokových mier.

	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019	2020
Median	0.87%	1.05%	1.18%	1.25%	1.30%	1.60%	1.50%	1.45%	1.50%	1.55%
Average	0.86%	1.06%	1.23%	1.33%	1.41%	1.67%	1.69%	1.66%	1.70%	1.72%
High Forecast	0.90%	1.12%	1.57%	1.82%	2.03%	2.20%	2.36%	2.34%	2.40%	2.41%
Low Forecast	0.80%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%



Arca Brokerage House

48

28. november
2017

Akcie

Americké akciové indexy sa v minulom týždni pohybovali v čiernych číslach (v USD vyjadrení). S&P 500 zakončil týždeň na 2602,42 bodoch, Nasdaq 6889,16 a DJIA 23557,99. Naopak, európske akcie prevažne strácali. Výnimkou boli len francúzske a španielske akcie. Na akciový trh sa v tomto roku stále nedostavila výraznejšia korekcia. Volatilita ostáva extrémne nízka. Za posledných 12 mesiacov S&P nezaznamenal väčší pokles ako 3%. Valuácie však ostávajú nadpriemerné. Pomer kapitalizácie S&P k GDP (135%) je najvyšší od dot-com bubliny.



Ropa

Snaha producentov vyčistiť prebytok ropy definitívne prináša svoje plody. Zásoby ropy v rozvinutých krajinách klesli tento rok o 183 miliónov barelov. Tento pokles oživil ceny futures, ktoré sa ešte v lete obchodovali za približne 45 USD, na dvojročné maximum 64,65 USD (7. novembra). Rast cien podnietil niektorých amerických producentov zvýšiť počet vrtných sústav. Tie oproti minulému týždňu vzrástli o 15 jednotiek. Rast americkej produkcie však nemusí byť výrazný. Investori týchto spoločností požadujú prioritne využiť rastúci cash flow na zníženie vysokej zadlženosti a návrat kapitálu investorom pred realizáciou rozvojových investícií.



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