Arca Brokerage House

1

4.január
2018

Americký dolár

Dolár zakončil kalendárny rok 2017 podstatne slabší, ako ho začal. Na začiatku januára sa jeho kurz obchodoval na 1,04 USD/EUR. V poslednom obchodnom dni prekročil 1,20, čo predstavuje oslabenie o viac ako 15%. Pokles hodnoty dolára tak vymazal veľkú časť ziskov amerických trhov pre európskych menovo nehedgovaných investorov. Predpovedať, kde sa bude kurz obchodovať koncom budúceho roka je prakticky nemožné. Najväčším determinantom kurzu však bude politika centrálnych bánk na oboch stranách atlantiku.

Česká koruna

Od uvoľnenia kurzového režimu koruna započala takmer nepretržitý rast jej hodnoty vyjadrený v iných menách. Koncom roka sa jej kurz pohyboval v okolí 25,50 korún za euro, medziročne silnejší o 5,3%. Mena bola poháňaná rastom českej ekonomiky, rastom úrokových sadzieb centrálnej banky a pozitívnym sentimentom, ktorý sa preklopil z rozvinutých na rozvojové trhy.

Dlhopisy

Výnosové krivky európskych štátnych dlhopisov zaznamenali za posledných dvanásť mesiacov mierny rast výnosov. Nemecká výnosová krivka vzrástla paralelne o približne 20bps. Výraznejšie nahor sa posunula česká výnosová krivka (cca 130 bps). Naopak, klesali výnosy poľských štátnych dlhopisov (cca -50 bps, na obrázku) a maďarských dlhopisov (desaťročné SD -125 bps). Presun kapitálu na rozvojové trhy tak spôsobuje pokles výnosov lokálnych dlhopisov, ktorý môže pokračovať aj v roku 2018.

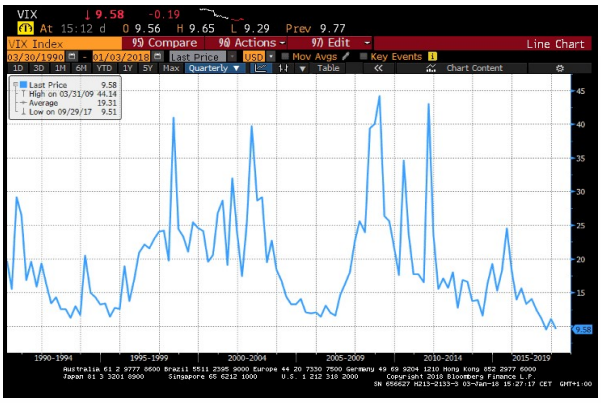
Arca Brokerage House

1

4.január
2018

Akcie

Svetové akcie v minulom roku okrem nadpriemerných ziskov zaznamenali historicky najnižšiu volatilitu (hlavne rozvinuté trhy). CBOE volatility index, ktorý reflektuje budúcu očakávanú volatilitu počas roka balancoval na úrovni 9 (vážený priemer implicitne stanovených smerodajných odchyliek rozličných opčných strikov). Akcie sa tak môžu zdať menej rizikovým aktívom ako v skutočnosti sú, avšak práve volatilita je charakteristická náhlou zmenou smeru a magnitúdy zmeny (vid obrázok). Vzhľadom na nafúknuté valuácie väčšiny akciových trhov bude nepravdepodobné, že akcie doručia podobné zhodnotenie ako v minulom roku. Je však možné, že sa momentum prenesie aj do začiatku nového roka a potvrdia anomáliu januárového efektu.



Ropa

Ceny čierneho zlata predstavovali v roku 2017 dva rozličné príbehy. V prvom polčase bola cena tlačená nadol pokračovaním nadprodukcie ropy nad dopytom a tvorbou zásob. V druhej polovici roka dostala ropa silný rastový impulz v podobe dohody OPEC a Ruska nad kontrolou produkcie. V novom roku je najdivokejšou kartou zvýšenie produkcie amerických ťažbárov (očakávania sú prírastok 700 tis. - 1 mil. barelov denne). Na druhej strane rovnováhy môže na chrbte silného ekonomického rastu v Číne a Indii dopyt vzrásť až o 1,7 mil. barelov denne.

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