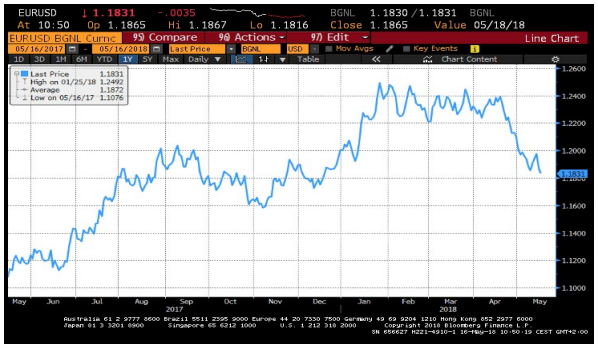
Arca Brokerage House

18

16.máj
2018

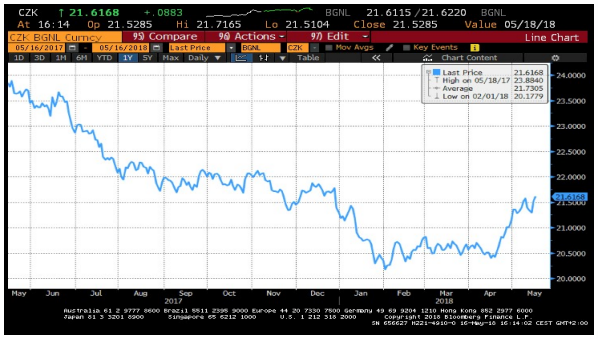
Americký dolár

Americká mena od druhej polovice apríla posilňuje oproti Euru. Investori reagujú na rozširujúci sa úrokový diferenciál na menovom páre EUR/USD. Doláru v raste nezabránili ani horšie ako očakávané údaje o US inflácií, naopak čísla o spotrebiteľskom dopyte poslali 10-ročné US Treasury na sedemročný vrchol 3,095%. Bank of Amerika očakáva, že sa dolár dostane v priebehu nasledujúcich mesiacov na úroveň 1,15 EUR/USD.



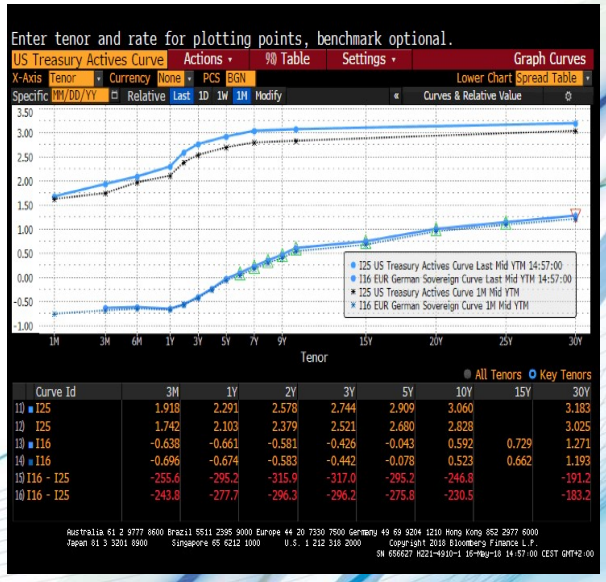
Česká koruna

Stredoeurópsky región mierne stráca na atraktivite. Oslabenie sa ešte viac prejavuje na pár s USD (na obrázku) ako EUR. Investori začínajú vnímať riziká spomalenia ekonomického rastu. Rýchlo rastúca zadlženosť spotrebiteľov spolu s ekonomikou narážajúcou na produkčné možnosti vytvárajú systematické riziko. Aj keď sa neočakáva prepad ekonomickej aktivity do podoby recesie, vo všetkých CEE krajinách s výnimkou Slovenska (efekt investície Jaguar Land Rover) sa v roku 2019 očakáva pokles tempa ekonomického rastu.



Dlhopisy

Udalosťou posledných dní na dlhopisových trhoch bol posun 10-ročného amerického Treasury nad úroveň 3%. Americké výnosy pokračujú v raste pozdĺž celej krivky (horná krivka). Naopak, pohyb na európskych (spodná nemecká krivka) trhoch je nevýrazný a bez zmeny politiky ECB sa vyššie výnosy neobjavia. Uvedené má za následok rozšírenie spreadu medzi nemeckými a US bondmi pri všetkých tenoroch. Napríklad spread pri 3 mesačných bondoch sa v priebehu jedného mesiaca posunul z 244 bps na 256 bps (predposledný riadok v tabuľke). Rozširovanie spreadu vytvára "forward bias" v prospech doláru, na ktorý traderi často reagujú zaujatím dlhých dolárových pozíc.



	Curve Id	3M	1Y	2Y	3Y	5Y	10Y	15Y	30Y
11	I25	1.918	2.291	2.578	2.744	2.909	3.060		3.183
12	I25	1.742	2.103	2.379	2.521	2.680	2.828		3.025
13	I16	-0.638	-0.661	-0.581	-0.426	-0.043	0.592	0.729	1.271
14	I16	-0.696	-0.674	-0.583	-0.442	-0.078	0.523	0.662	1.193
15	I16 - I25	-255.6	-295.2	-315.9	-317.0	-295.2	-246.8		-191.2
16	I16 - I25	-243.8	-277.7	-296.3	-296.2	-275.8	-230.5		-183.2

Arca Brokerage House

18

16.máj
2018

Akcie

Globálne akciové trhy sa stabilizovali, stále sú však hlboko pod januárovými úrovniami. Sektor, ktorému sa najviac darí je vzhľadom na cenu ropy oil and gas. Od začiatku roku si polepšil už o takmer 7% (na obrázku čierna čiara), na rozdiel od širokého S&P 500 sa zvýšil o 1,7%. Z hľadiska 5-ročnej výkonnosti celý sektor zaostáva, avšak pri predpoklade, že sa ceny ropy udržia v rozmedzí 60-80 USD, budú ropné spoločnosti produkovať pozitívny free cash flow a vytvárať ekonomickú pridanú hodnotu čo sa pozitívne prejaví aj na cene ich akcií.

Ropa

Čierne zlato v tomto roku neprestáva prekvapovať. Cena ropy Brent sa približuje k 80 USD/ barel a spolu so silnejším dolárom necháva svoju vizitku aj na čerpacích staniciach. D. Trump zrušil dohodu s Iranom aj napriek veľkej snahe ostatných krajín sveta o jej zachovanie. Očakáva sa, že v dôsledku toho bude obmedzený export perzskej ropy o 300-400 tis. barelov, čo je podstatne menej ako výpadok z čias zavedenia sankcií (cca 1,5 mil. barelov). Kontrola produkcie OPECu spolu s robustným globálnym dopytom by malo byť vybalansované zvýšenou americkou produkciou, čoho výsledkom bude udržanie cien ropy na súčasnej zvýšenej úrovni.

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