

Analytici znovu vyzývají býky na souboj....

Ti samí analytici, jenž investorům mohutně počátkem minulého roku doporučovali “BUY, BUY, BUY“, mají nyní ještě větší býčí náladu než před rokem a predikují že index Standard & Poor’s 500 posílí příští rok o 17%. Zde je potřeba připomenout fakt, že minulý rok byl pro US trhy tím nejhorším od roku 1937. Samotný index S&P 500 zaznamenal za minulý rok propad o 38% na 903,25 bodů a z celosvětových trhů bylo vymazáno téměř 29 biliónů dolarů!

I tak analytici finančních institucí UBS AG, JP Morgan & Chase a německé Deutsche Bank AG předpovídají pro příští rok největší růst trhů od roku 2003, kdy S&P 500 posílilo o 26%. Své optimistické prognózy zakládají na ještě více “neprůstřelných“ argumentech, než-li před rokem.

Hlavními nákupními impulsy by pro investory mělo být snížení úrokových sazeb v podstatě k nulové hodnotě, levnější ceny benzínu, plánované monumentální infrastrukturalní investice, či plánovaná restrukturalizace zdravotnictví.

I kdyby však tito analytici měli pravdu, zakončil by index S&P 500 rok 2009 na 1056 bodech, tj. 28% pod hodnotou na níž odstartoval rok 2008 a o 35% níže než jaká byla souhrnná predikce pro startovní hodnotu roku 2009 od 11-ti vybraných analytiků zpracovaná agenturou Bloomberg začátkem minulého roku.

Pravdou však zůstává, že akciové trhy působí jako jakýsi předvoj reálného vývoje ekonomiky. Z historického hlediska tak ve většině případů platilo, že cenné papíry otestovaly své dno na půli cesty recesí. Na tento fakt upozorňuje i Binky Chadha, chief equity strategist Deutsche Bank, jenž předpovídá 26 procentní zotavení S&P 500 během tohoto roku. Nutno podotknout, že ten samý analytik předpovídal posílení S&P 500 během roku 2008 o 12%.

Faktem zůstává, že samotný širší index Standard & Poor’s 500 již posílil o 24% od svého jedenáctiletého dna z 20. listopadu 2008 a pokud nově zvolený prezident USA Barack Obama zasáhne svými připravovanými záchrannými kroky ten správný cíl, je možné, že pravého dna již bylo dosaženo a právě nyní může být pravý čas ke vstupu na trhy cenných papírů. Indikací o možném otestování dna může být i přednovoroční rally, jež nebyla překvapivě doprovázena vybíráním zisků, jako v minulých měsících, což indikuje jistou víru investorů ve fundament společností.

Hned první polovina roku 2009 tak nejspíše napoví zda se zmíněným renomovaným analytikům podaří získat zpět ztracenou důvěryhodnost.

CAPITAL PARTNERS a.s.

P. Peřinka, J. Stoužil