

## Ještě brzo na oslavy, možná mignight party

V nynějších dnech vyvstávají na povrch názory, podle nichž jsme se právě v těchto dnech velmi přiblížili akciovému dnu. Akciová rally na US trzích např. během 10.3.09, kdy širší index S&P 500 posílil o 6,4%, byla rozhodně impresivní, nicméně s termíny “dosažení dna“, či “počátek býčího trhu“ by se mělo zatím nakládat hodně opatrně.

Jedním z největších problémů, proč je ještě dost předčasné mluvit o dosažení dna, je paradoxně ona lačnost až nedočkavost s jakou ono dno investoři vyhlížejí a přesvědčení s jakým hovoří o světlých zítřcích a začátcích býčího trendu. Podíváme-li se totiž na předchozí medvědí trhy z historického hlediska, zjistíme, že výše zmíněné dno bylo jen zřídka rozpoznáno v reálném čase. Většina těchto “zúčtování“ s medvědí trhem byla provázena investorskou apatií, nechutí obchodovat a vyčerpáním, tj. až poté kdy se investoři zapřísahávali, že už nikdy více nebudou důvěřovat akciovým trhům. V den, kdy bylo opravdu dna dosaženo, existoval jen velmi malý počet investorů, který na této situaci antipočítal a právě v tom je kontrast s nynější situací.

Pro další zpochybnění nynější “býčí“ nálady nemusíme v historii chodit nijak daleko. Dne 13. října 2008 zaznamenal Dow Jones Industrial Average téměř tisíci bodové rally a podobně jako nyní se začaly objevovat dech beroucí názory o konci medvědího trhu. My všichni víme co následovalo poté.

Přejdeme k seznamu přesných dnů, v nichž začal tzv. “býčí“ trh a to podle parametrů výzkumné společnosti Ned Davis Research, podle níž lze býčí trh definovat podle následujících kritérií:

- (1) minimálně 30% růst DJIA během 50ti kalendářních dnů,
- (2) aspoň 13% růst DJIA během 155 kalendářních dnů, či
- (3) minimálně 30% obrat v Value Line Geometric index.

Od roku 1990, dle těchto kritérií, bylo dosaženo ne méně než 34 x dna medvědího trhu. A věřte, nebo ne, u téměř poloviny těchto začátků býčího trhu zaznamenal DJIA první den růst menší než 1%. Naopak jednodenní obrovský nárůst není pro finanční krize nijak atypickou záležitostí. Např. největší jednodenní nárůst DJIA (+40,2%) nastal v dubnu 1933, kdy byl celý svět stále zmítán Velkou hospodářskou krizí a ani v tomto případě nemohlo být o odstartování býčího trhu ani řeč.

Dalším faktorem, hovořící v neprospěch optimistických analýz, je i původ nynějších růstů – tj. finanční sektor. Šlo by o velice ojedinělou situaci, kdy by trhy odstartoval ke kontinuálnímu růstu stejný sektor dvakrát za sebou.

Připustíme-li však hypotézu, že jsme právě v těchto dnech dosáhly vytouženého dna, je velká šance, že US trhy během několika týdnů opět otestují minima z počátku tohoto měsíce. Tento efekt nastal téměř u všech 34 předešlých začátků růstových trendů, tudíž i kdyby právě nyní pomyslná býčí lokomotiva opouštěla stanici, je velmi pravděpodobné, že investoři ještě dostanou šanci naskočit do vlaku.

CAPITAL PARTNERS a.s.

P. Peřinka