

## TOP 10 hypotetických situací, jež by mohly signalizovat dno trhu

1. *Markantní (více než 10%) jednodenní, či dvoudenní propad trhu.* Nynější kontinuální, pravidelné propady jdou ruku v ruce se zhoršující se americkou ekonomikou. Proto lze předpokládat, že nastane-li jedno, či dvoudenní strmý propad, bude hodnota akcií v poměru k fundamentálnímu stavu ekonomiky natolik malá, že by mohla mít předpoklad k vytvoření dna.
2. *Timothy Geithner nahrazen Paulem Volckerem.* Původní nadšení z nynějšího amerického ministra vyprchalo, i díky daňovým nedoplatkům, poměrně rychle. Timothy Geithner jednoduše nevzbuzuje v investorech mnoho důvěry. Pro investory by pak byl zajímavou volbou např. výše zmíněný Paul Volcker, jež má s krizovým řešením amerického hospodářství o poznání více zkušeností. Volcker momentálně zastává nejvyšší funkci v Economic Recovery Advisory Board.
3. *Stý den General Motors v bankrotovém řízení.* Prvních pár týdnů největší americké automobilky pod 11. kapitolou by pro USA znamenalo pravděpodobně mírný chaos, jelikož je s tímto gigantem spojeno mnoho článků celé americké ekonomiky. Nicméně po počátečních problémech by investoři kvitovali strukturální řešení problémů, jež by postupem času přinášely své ovoce.
4. *Zlato na hodnotě 2000 USD za unci.* Zlato se v průběhu nynější krize stalo klasickým bezpečným přístavem symbolizujícím paniku na akciových trzích. Rychlé zdvojnásobení ceny zlata za unci, by mohlo být silným indikátorem ke zpětnému přechodu k akciím.
5. *Dow Jones Industrial Average změní ve stejném čase 2 a více svých komponentů, a/nebo zvýší celkový počet komponentů v indexu.* Dle analytiků jsou v DJIA některé "zombie akcie". DJIA je vážený index dle aktuálních cen akcií, což znamená, že vývoj akcií s minimální hodnotou má na performanci celého DJIA minimální dopad a jejich setrvání v indexu není relevantní.
6. *Objem na New York Stock Exchange spadne pod 1 mld. akcií po dobu 30ti seancí v řadě.* Za určitých okolností jednoduše potřebujete k vytvoření dna situaci, kdy se nikomu nechce obchodovat.
7. *Jeden milion ztracených pracovních míst v USA za měsíc.* Takto extrémně špatné číslo také může signalizovat dosažení dna, jelikož nezaměstnanost bývá konečným důsledkem recesní spirály.
8. *Trh začne zaznamenávat rally i přes fundamentálně špatné zprávy.* V předešlých ekonomických cyklech a krizích mohl být zaznamenán strmý růst i přes špatné zprávy, jelikož zde vždy byl FED, pro nějž špatné zprávy vytvářely prostor např. pro snížení úrokových sazeb. V této právě probíhající krizi však již FED vyčerpal takřka veškeré své monetární páky, což znamená, že špatná zpráva je špatná zpráva. Když trh opakovaně zaznamená rally navzdory těmto opravdu špatným zprávám, jedná se o výborné znamení toho, že trhy již reflektují aktuální podhodnocenost akcií.
9. *Nejsilnější společnosti zaznamenají propady v rozmezí 15% - 20%.* Když i tak silné společnosti (tzv. standout companies) jako např. Wal-Mart Stores Inc. a McDonald's Corp. budou tvrdě zasaženy, investoři poznají, že dno je nablízku.

10. *Konec vysílání CNBC.* Nejnepravděpodobnější hypotéza o dosažení dna staví na následující logice: Pokud bude tak málo lidem záležet na tom, že tato televizní stanice s live burzovním vysíláním přestane vysílat, bude to silný signál dosažení dna, jelikož celá finanční komunita tuto stanici buď miluje, nebo nenávidí.

CAPITAL PARTNERS a.s.

P. Peřinka