

## Aktuální výhled dění na US trzích

US trhy mají za sebou aktuálně téměř čtyřicetiprocentní akciovou rally, jež odstartovala začátkem března tohoto roku a jež byla po celé uplynulé dva měsíce přiživována relativně pozitivními makrodaty a lepším se stavem bankovního sektoru. V tuto chvíli na Wall Street převládají dva hlavní názorové proudy, jakým směrem by měly US trhy zamířit. Podle toho prvního mají aktuálně akciové trhy stále prostor k růstu. Existuje však i druhý názorový proud, podle něhož se právě nyní nacházíme na krátkodobém vrcholu akciových trhů a právě na tento proud se v následujícím textu budeme soustředit. Pesimističtí prognostici pak podkládají svou vizi těmito 4 důvody:

### 1. Aktuální situace na trhu práce

Míra nezaměstnanosti se v USA nachází stále pod devítiprocentní hranicí, nicméně podle konsenzu očekávání lze předpokládat další růst tohoto ukazatele až k deseti procentům, což je ještě jedna z těch optimističtějších vizí. Obecně se předpokládá, že dosažení 10% úrovně nezaměstnanosti je již v trzích započítáno. Není však nepravděpodobné, že se konsenzus očekávání změní a zvýší až do pásma 12%-13%. Tento posun naznačují i stále rostoucí požadavky o podporu v nezaměstnanosti (Initial Claims). Počet těchto požadavků v posledním týdnu vzrostl o dalších 32 tisíc na 637 tisíc, přičemž opět předčil očekávání v negativním slova smyslu, což byl v konečném součtu minulého týdne rovněž jeden z důvodů první výrazné týdenní korekce od březnových minim, když širší index S&P 500 zaznamenal pokles téměř o 4%.

### 2. Rostoucí cena energií

Cena za barel ropy (Light Sweet Crude Oil na NYMEX) se minulý týden dostala nad úroveň 57 USD/barel, tj. o 28% výše od hodnoty na které startovala na počátku tohoto roku. Podle mnohých analytiků může takto prudký nárůst cen energetických komodit jednoduše způsobit další utahování opasků a pokles spotřeby amerických domácností.

### 3. Zvyšující se úrokové sazby

K zachování, resp. pokračování rally na akciových trzích je potřeba zachovat úrokové sazby na nízké úrovni. Hlavním důvodem je udržení schopnosti domácností uzavírat nové půjčky a pumpovat tak do oběhu více peněz. To se však aktuálně neděje, ba naopak. Úroková sazba u desetiletých vládních dluhopisů (10-year Treasury) vzrostla v porovnání se začátkem března o více jak polovinu.

### 4. Contrarian indikátory dosahují nových extrémů

Index VIX, reprezentující očekávanou volatilitu S&P 500, se propadl na stejnou úroveň, na které se nacházel ve chvíli, kdy společnost Lehman Brothers oznámila svůj bankrot. Takto nízká úroveň indexu VIX symbolizuje jakýsi nezájem investorů reflektovat aktuální ekonomické problémy, jimiž prochází americká ekonomika. Podle Paula Brigandioho, portfolio manažera DirexionFunds, mohou extrémní hodnoty na VIX indexu symbolizovat rovněž "překoupenost" trhů.