

## NA KRIŽOVATKE DIALNIC

Všade vôkol môžeme sledovať ako vraj denné správy ovplyvňujú dianie na akciových trhoch. V skutočnosti trend akciovým trhom dávajú veci, o ktorých sa v danom okamihu v správach nikde nedočítate. Akciové trhy nezaujímajú totiž čo je alebo bolo, ale iba čo bude. V zásade platí že dnešný vývoj na akciových trhoch odzrkadľuje ekonomickú situáciu o 9 až 12 mesiacov.

Napriek poklesom za posledný rok o viac ako 30 percent, skončilo sa obchodovanie v obchodné dni 126 krát v pluse a 126 v mínuse. Podobne za posledných 10 rokov (od 15.6.1999) skončil index SP500 obchodný deň 1207 x v mínuse, 15 x na nule, 1294 x v pluse. Z uvedeného vyplýva, že rozhodujúcim pre trhy nie je koľko dní akciové trhy rastú a klesajú, skôr o koľko rastú, keď rastú a o koľko klesajú, keď klesajú.

Rastúci trh alebo býčí trh, je definovaný aj ako trh, keď 200 dňový kľzavý priemer hlavných indexov rastie. Medvedí naopak keď priemer 200 dňový klesá. Presne v takejto situácii sa nachádzame aj dnes. Zmena trendu 200 kľzavého indexu z medvedieho na býčí sa deje iba občas. Za posledných 80 rokov 16 krát. Takzvaný GOLDEN CROSS, pretnutie 200 a 50 dňového kľzavého priemeru, ktorý mnoho zástancov technickej analýzy považuje za bod zvratu na hlavnom indexe SP500 sa ešte neudial.

Kľúčové pre ďalší vývoj na akciových trhoch bude rast SPX na 960 bodov v najbližších 30 dňoch a pričom by nemal počas toho klesnúť pod 50 dňový kľzavý priemer. Jedine takto by sme mohli docieľiť potrebnú confirmáciu a dynamiku pre obrat 200 dňového kľzavého priemeru okolo 15.júla. Rast by potom mohol pokračovať do konca leta a dosiahnuť úroveň 1035 bodov.

Ak trhy klesnú pod 200 dňový a neskôr aj 50 dňový priemer, scenár nebude zrealizovaný, a minulosť nám káže, že opakovať pokus bude možné najskôr o 6 až 12 mesiacov na úrovniach okolo 400 až 500 bodov pri indexe SP500. To by samozrejme znamenalo, že ekonomická situácia sa v najbližších mesiacoch výrazne zhorší. Pre aktívnych investorov to bude znamenať oprášenie hedgingových stratégií zo zimy, leta a jesene 2008.

### Grafy S&P 500



#### VYPRACOVALI

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**

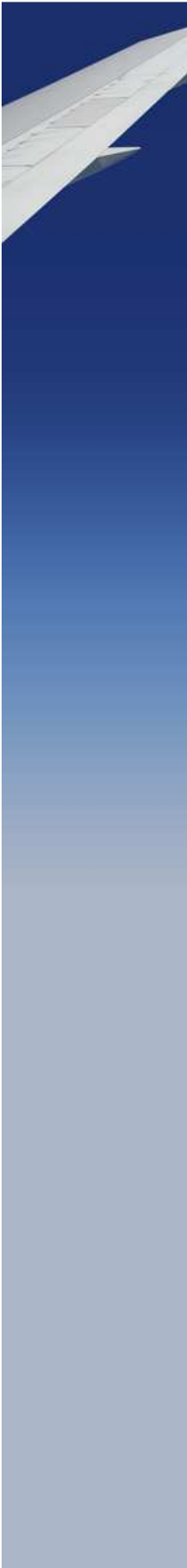
Štúrova 6, 811 02 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

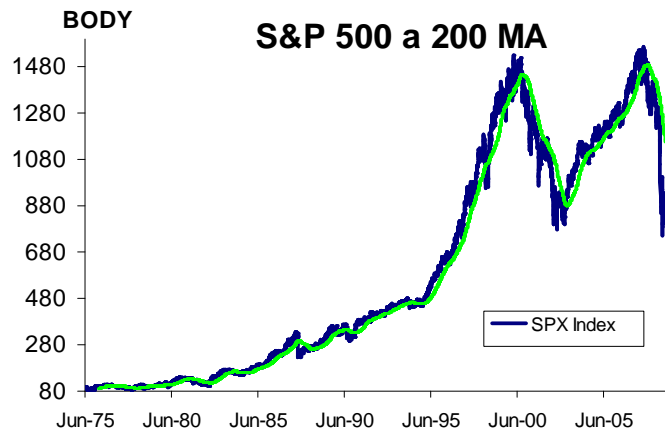
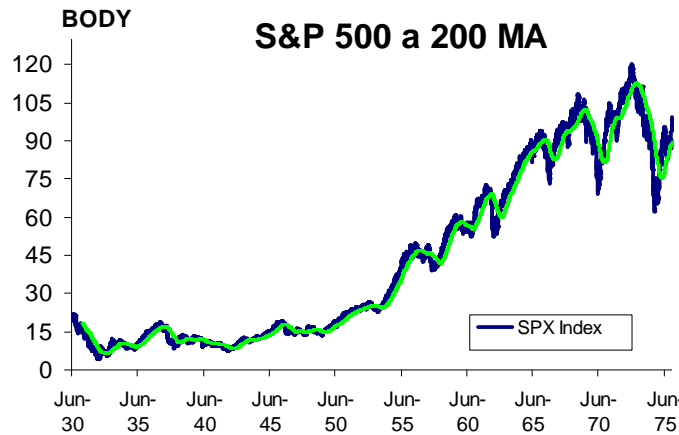
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.



**Grafy S&P 500**



**Akciové ETF - Short 1x a Ultrashort 2x**

EUM	SHORT EMERGING	<i>International</i>
DOG	SHORT DOW30 PROS	<i>U.S./Large-cap</i>
SH	SHORT S&P500 PRO	<i>U.S./Large-cap</i>
MYI	SHORT MIDCAP400	<i>U.S./Mid-cap</i>
SBB	SHORT SMALLCAP60	<i>U.S./Small-cap</i>
RWM	SHORT RUSSELL200	<i>U.S./Small-cap</i>
PSQ	SHORT QQQ PROSHA	<i>U.S./Large-cap</i>
SDS	ULTRASHORT S&P50	<i>U.S./Large-cap</i>
DXD	ULTRASHORT DOW30	<i>U.S./Large-cap</i>
MZZ	ULTRA MIDCAP400	<i>U.S./Mid-cap</i>
SDD	ULTRASHORT SMALL	<i>U.S./Small-cap</i>
SKK	ULTRASHORT RUSSE	<i>U.S./Small-cap</i>
TWM	ULTRASHORT RUSSE	<i>U.S./Small-cap</i>
SJH	ULTRASHORT RUSSE	<i>U.S./Small-cap</i>
QID	ULTRASHORT QQQ	<i>U.S./Large-cap</i>
SMN	ULTRASHORT BASIC	<i>U.S./Basic Materials</i>
SZK	ULTRASHORT CONSU	<i>U.S./Consumer Goods</i>
SCC	ULTRASHORT CONSU	<i>U.S./Consumer Services</i>
DUG	ULTRASHORT OIL &	<i>U.S./Energy</i>
SKF	ULTRASHORT FINAN	<i>U.S./Financial Services</i>
RXD	ULTRASHORT HEALT	<i>U.S./Health &amp; Biotechnology</i>
SIJ	ULTRASHORT INDUS	<i>U.S./Industrials</i>
SRS	ULTRASHORT REAL	<i>U.S./Real Estate Sector</i>
REW	ULTRASHORT TECHN	<i>U.S./Technology Sector</i>
SSG	ULTRASHORT SEMIC	<i>U.S./Technology Sector</i>
SDP	ULTRASHORT UTILI	<i>U.S./Utilities</i>
EFU	ULTRASHORT MSCI	<i>International</i>
EEV	ULTRASHORT EMRG	<i>International</i>
FXP	ULTRASHORT CHINA	<i>China</i>