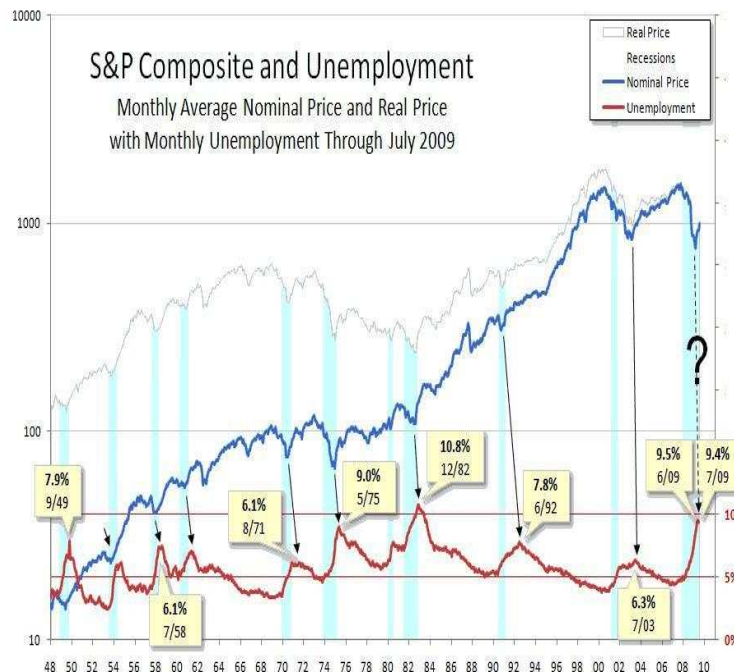


## Nezamestnanosť a akciové trhy

Údaje o aktuálnom stave nezamestnanosti, ktoré v USA každý prvý piatok v mesiaci zverejňuje Ministerstvo práce, sú pre finančných analytikov už mnoho desaťročí považované za najdôležitejšie dáta v mesiaci.

V skutočnosti je však nezamestnanosť v jednotlivých krajinách v porovnaní s ekonomickým vývojom výrazne zaostávajúcou veličinou; v strednodobom horizonte (najmä počas zmeny trendu) dokonca výrazne zavádzajúcou. Manažéri jednotlivých firiem totiž na vývoj vo firme reagujú najpomalšie - práve prepúšťaním starých, ako aj získavaním nových zamestnancov.

Z nasledujúceho grafu vyplýva, že vývoj akciového indexu S&P 500 predpovedá vrchol nezamestnanosti s 6 až 9 mesačným predstihom, ako aj to, že akciové indexy rástli v minulosti napriek stúpajúcej nezamestnanosti. Svetlomodrou farbou je na grafe zvýraznené obdobie s hospodárskym poklesom minimálne 2. štvrtroky za sebou, resp. obdobie recesie.

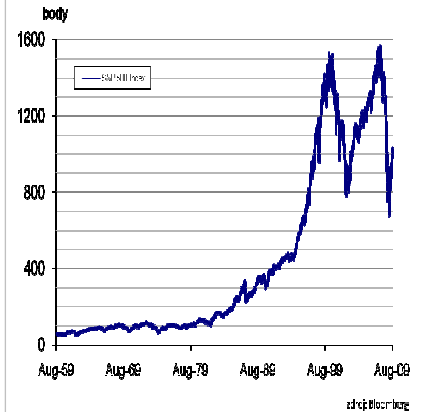


Úžasná schopnosť akciového trhu predpovedať vývoj v hospodárstve je až zarážajúca - najmä keď si uvedomíme, že reálne namerané údaje o hospodárskom vývoji sú zverejňované s omeškaním 2 až 3 mesiacov, t.j. po skončení príslušného štvrtroka. Akciové trhy pritom začínajú klesať zväčša ešte pred začiatkom recesie.

Jednotliví analytici tak s vysokou pravdepodobnosťou dokážu prostredníctvom komunikácie s manažmentom jednotlivých spoločností agregovať celkovú situáciu medzi jednotlivými spoločnosťami z hlavných indexov.

## Grafické informácie

Graf č. 1 Index S&P 500



Graf č. 2 Index Dow Jones Industrial Average



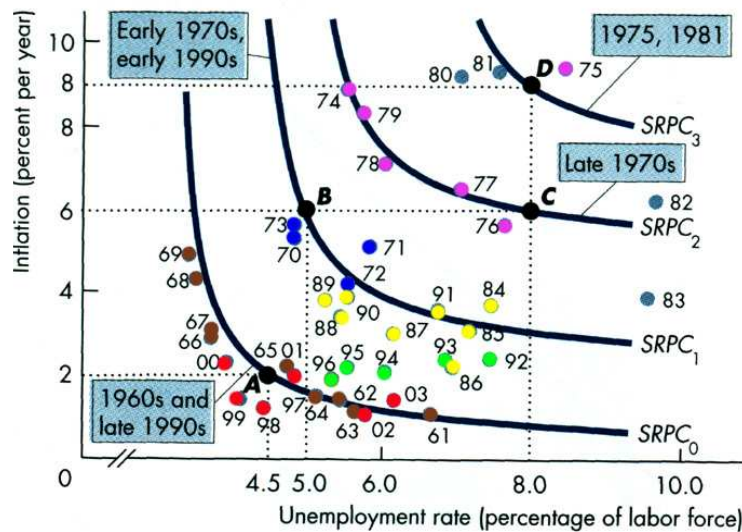
## VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík  
Predseda predstavenstva  
**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**  
Ul. 29. Augusta 36, 811 09 Bratislava  
tel: +421 2 2070 6880  
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemu na burze.  
Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID).  
Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska.  
Zdroj informácií: Bloomberg.

Výsledok je pokles cien akcií v dôsledku horšieho očakávaného vývoja manažmentom jednotlivých spoločností, čo sa premietne na poklese akciových indexov. Následne na pokles akciových indexov a zhoršenie situácie na akciových trhoch reagujú aj drobné spoločnosti, znížením investícií, ako aj individuálni investori, obmedzením spotreby.

Jedinečnosť súčasnej situácie v USA znázorňuje aj nasledujúci graf. Phillipsove krivky zodpovedajúce jednotlivým obdobiam v USA.



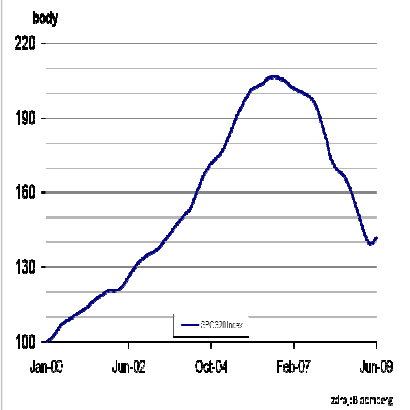
Z tvaru a sklonu kriviek je vidieť, že súčasná ultra-nízka inflácia okolo 0.5 percenta je podobne ako na začiatku 60.rokoch minulého storočia sprevádzaná vyššou nezamestnanosťou. Celkovo z teórie ako aj z prakticky nameraných čísiel je zrejmé, že prvoradým cieľom je jemné zvýšenie inflácie aspoň k 2 percentám.

Vyššia inflácia by totiž opäť podporila spotrebu a potrebu ochrany hodnôt, t.j. investovanie do hmotného majetku, ktorého cena aktuálne klesá.

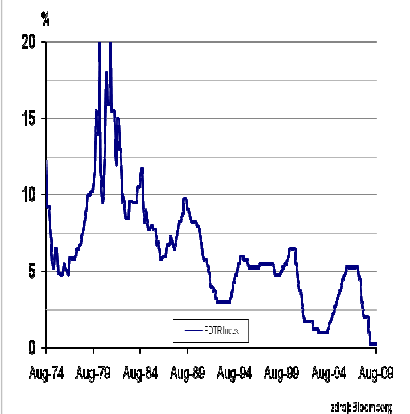
Avšak vzhľadom na obrovskú armádu čínskych robotníkov hľadajúcich prácu v rozvinutých provinciách Číny a neochotou ázijskej veľmoci revalvovať svoju menu, vyššia inflácia by hroziť nemala.



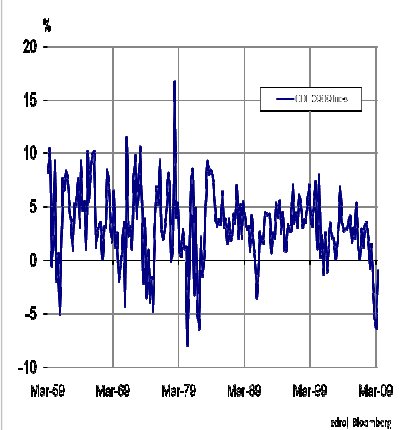
**Graf č. 3** Vývoj indexu cien domov S&P Case Schiller 20



**Graf č. 4** Vývoj úrokových sadzieb FED-u



**Graf č. 5** Vývoj reálneho HDP



**Graf č. 6** Vývoj nezamestnanosti očistený o sezónne vplyvy

