



Trh: NYSE

Datum zveřejnění: 1.10.2009

Horizont: 2 měsíce

Zavírací cena 30.9.2009 \$40,39

Cenový cíl: \$54

Doporučení: Short S&P, long SDS

Stručný profil:

SDS je ETF ProShares UltraShort S&P500, které dvojnásobí (200%) a obrací (opačně) výkonnost indexu S&P 500. Při nákupu SDS obchodník dvojnásobně vydělává při poklesu indexu S&P a dvojnásobně prodělává v případě růstu indexu S&P.

Technická analýza:

Růstový trend akciového indexu S&P již po několikáté naznačuje svou slabost mírnou korekcí, po které by mohl přijít zvrat vývoje a pokles na nižší hodnoty. Přestože z podobně naznačovaných korekcí v minulosti opakovaně sešlo, je současná situace z technického hlediska zajímavá. Prostor pro další růst se s každým růstovým dnem zmenšuje, jak se index blíží k technickým rezistencím, které vidím už u hodnoty 1120. Při aktuálním vývoji, kdy index zkorigoval ke svému krátkodobému klouzavému průměru, bude zajímavé sledovat, zda se indexu podaří překonat nová maxima a jak takový vývoj doprovodí technické indikátory. Nebo zda index svá lokální maxima nepřekoná a zda dojde k proražení lokálního minima na hodnotě 1040. Právě proražení lokálního minima 1040, bez předchozího překonání maxim případně bez potvrzení indikátory krátkodobého růstu nad maxima, by utvořilo vhodnou příležitost pro spekulaci na pokles indexu S&P 500.

Spekulaci je možné samozřejmě realizovat např. přes shortování futures kontraktu na index S&P 500 nebo přes nákup výše zmíněného ETF SDS.

Otevření shortu (krátké pozice) je vhodné pod lokálním minimem 1040 bodů na indexu S&P 500 (Graf 1), což odpovídá nákupu ETF SDS nad lokálním maximem 41,65\$ (Graf 2).

Ochranný nákupní pokyn stoploss, kdyby se opět nepodařilo rozjet korekci, by měl být v případě indexu S&P nad lokálním maximem 1080 bodů, což odpovídá prodejnímu stoploss pokynu pod lokálním minimem 38,70\$ v případě ETF SDS.

Možný pohyb indexu S&P v případě proražení lokálního minima 1040 a z toho odvezený cenový cíl je až k hranici 880 bodů, kde by index po překonání dílčích supportů mohl svůj pokles výrazněji zpomalit či ukončit. V případě ETF SDS odpovídá cenový cíl přibližně hodnotě 54\$. Na cestě k cílové ceně je však mít v patrnosti dílčí supporty indexu S&P 500 jako je hodnota 1000 bodů nebo pak 980 bodů (Graf 1), kde mohou nastat přirozené komplikace v dalším poklesu. Z tohoto důvodu po dosažení určitého zisku doporučuji posunout stoploss ochranný pokyn v ziskové pozici při dosažení zmíněných dílčích supportů na hodnotu otevření pozice, aby se zabránilo vzniku případně ztráty z již ziskového vývoje vlivem odrazu od jednoho ze zmíněných supportů.

Graf 1 Vývoj indexu S&P 500 (zdroj: Bloomberg)



Graf 2 Vývoj akcií SDS (zdroj: Bloomberg)



Fio, burzovní společnost, a.s.

Mgr. Tomáš Rojík
analytik
www.fio.cz
tomas.rojik@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.