

Aktiové trhy jsou v posledních dnech po jednoměsíčním růstu od letošního minima lehce zmatené a paralyzované. Spousta akcií se obchoduje na zajímavých úrovních a zdají se být fundamentálně levné. Někteří by řekli, že jsou za dobrou cenu. Ale co je dobrá cena dnes nemusí být dobrá cena zítra. Na druhou stranu je zde dost problémů jako nedostatečné ožívování trhu práce v USA a ostře sledované politické tahanice okolo Řecka a nyní i mnohem větší hrozby v podobně Itálie. Možná, že přijde Francie o svůj rating a pak by si trhy určitě našly cestu na nižší hodnoty. Zkrátka z pohledu zpráv a fundamentů je asi velmi těžké, ba možná až nemožné, najít řešení pro krátkodobý budoucí vývoj akciových trhů.

Vývoj trhů je nyní v zajetí politických prohlášení a nadpisů zpravodajských agentur. Nemalou roli hrají také tzv. „rumours“ (fámy, zvěsti), kdy se po trhu rozšíří, že se něco stane, aby se poté z oficiálních zdrojů prohlašovalo, že se tak nestane a pak se za pár dní s překvapením stalo, co ale vlastně stát nemělo nebo se to nějak změnilo a podobně. To máme tak, že někdo rezignuje, pak že nerezignuje, nakonec opravdu rezignuje a příště to bude zase jinak. S referendem v Řecku je to podobné. Není se tedy čemu divit, že se logicky uvažující obchodník nemá jaksi ve svém rozhodování moc o co opřít, když je každý půl den vše jinak.

Závěry vyvozené z grafů samozřejmě také vykazují v takovém období menší spolehlivost. Větší volatilita a větší pohyby jsou ale pro technického obchodníka zajímavější, protože vzniká více příležitostí k obchodům, ovšem s vyšším rizikem.

Aktuální technický pohled na německý index DAX ukazuje odražení od rezistence 6350 bodů. Formující se útvar začíná lehce připomínat reverzní formaci hlava a ramena. Tato formace má větší sílu, pokud se nachází na potenciálním konci trendu, což zde není úplně pravda. Ale rozsah formace odpovídá časově dosavadnímu růstu od minim, který by tato formace mohla otočit nebo zastavit a dát prostor trhu korigovat říjnovou rally.

Na druhém detailním grafu je patrná hranice krku, která je nyní hlavní podporou indexu DAX. Úroveň okolo 5800 bodů je klíčovou podporou, která v podstatě rozhoduje na DAXu o všem. Pokud dojde k proražení této podpory, tak se potvrdí formace hlava a ramena a index se asi bez větších komplikací podívá na 5380 až 5100 bodů. Je jen otázkou, jaká zpráva tento pohyb odstartuje, pokud odstartuje.

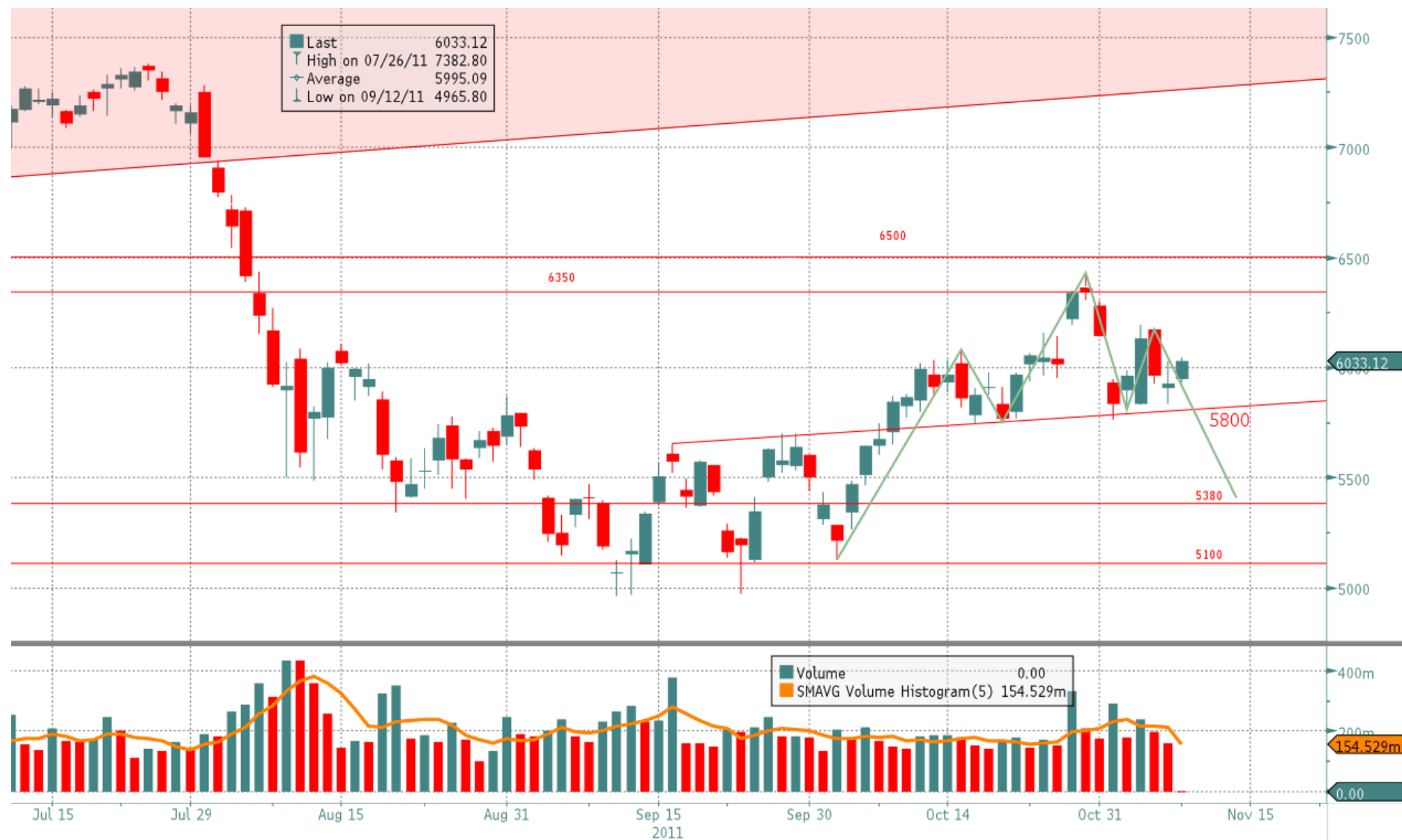
Pokud by se ale podařilo překonat směrem vzhůru aktuálně tvořené pravé rameno a udržet zmíněnou podporu, tak je třeba začít počítat s tím, že DAX před sebou bude mít ještě poměrně dost prostoru vzhůru přes zakreslené rezistence 6350 a 6500 bodů.

Agresivně se nyní dá spekulovat v podstatě oběma směry. Jak na proražení podpory, tak na odraz od podpory 5800 bodů a to je právě to, co činí situaci nepřehlednou a co trhy drží pod tlakem zprávami, které neustále mění situaci.

Denní graf DAX (zdroj: Bloomberg)



Detail denného grafu DAXu (zdroj: Bloomberg)



Mgr. Tomáš Rojík
Fio banka a.s.
Analytik
www.fio.cz
tomas.rojik@fio.cz
+420 224 346 225

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, 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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 spoluvedoucím 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 zájmů 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.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 8.11.2011 má Fio banka, a.s. 18 platných investičních doporučení, z toho 7 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 5 doporučení koupit, 5 doporučení nákup-long, 2 doporučení držet, 3 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat a 2 doporučení prodej-short. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz