

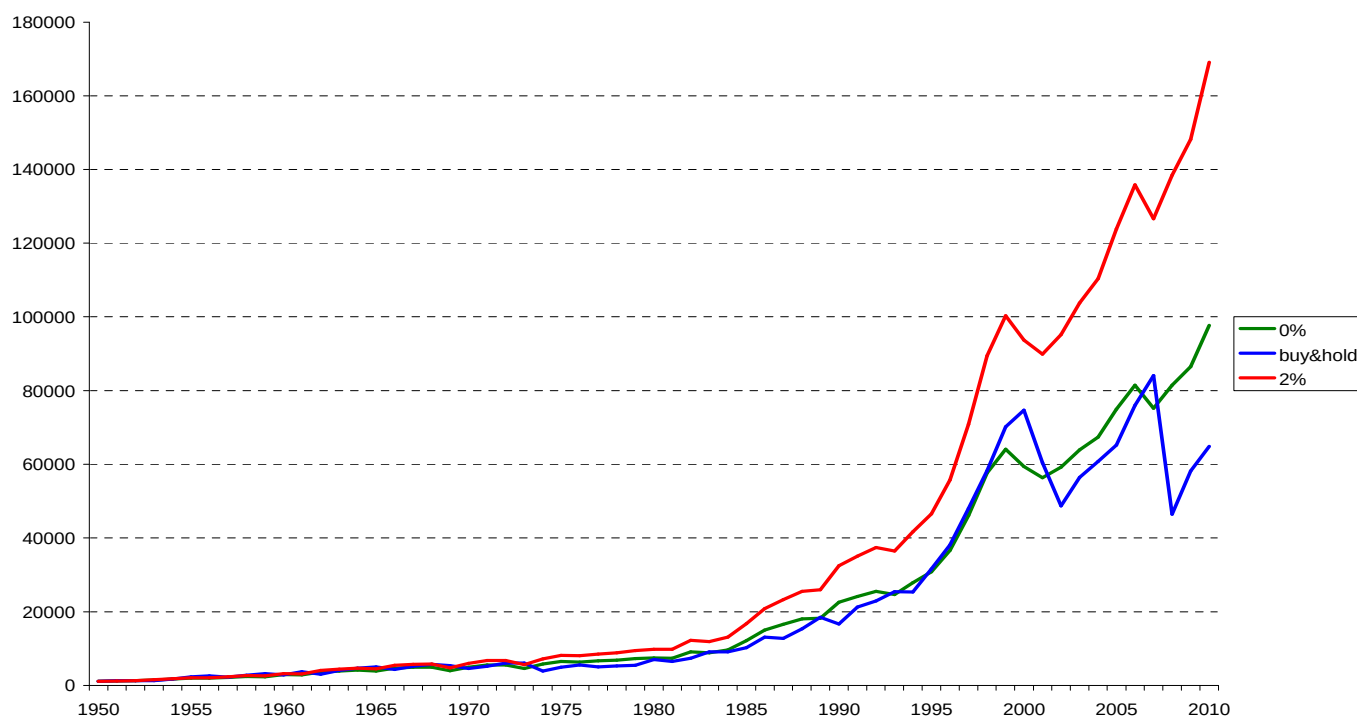
Sell in may and go away?

Na konci minulého roku (viz. <http://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/106552-santa-claus-rally>) jsme se na tomto místě zabývali obvyklým (nebo chcete-li průměrným) vývojem akciových trhů během roku. Na přetřes přišla na konci roku oblíbená témata jako Santa Claus rally či lednový efekt. Výsledek našeho bádání shrnuje níže uvedený graf.



Graf č. 1: Průměrný vývoj indexu S&P 500 v průběhu kalendářního roku. (zdroj dat: Bloomberg)

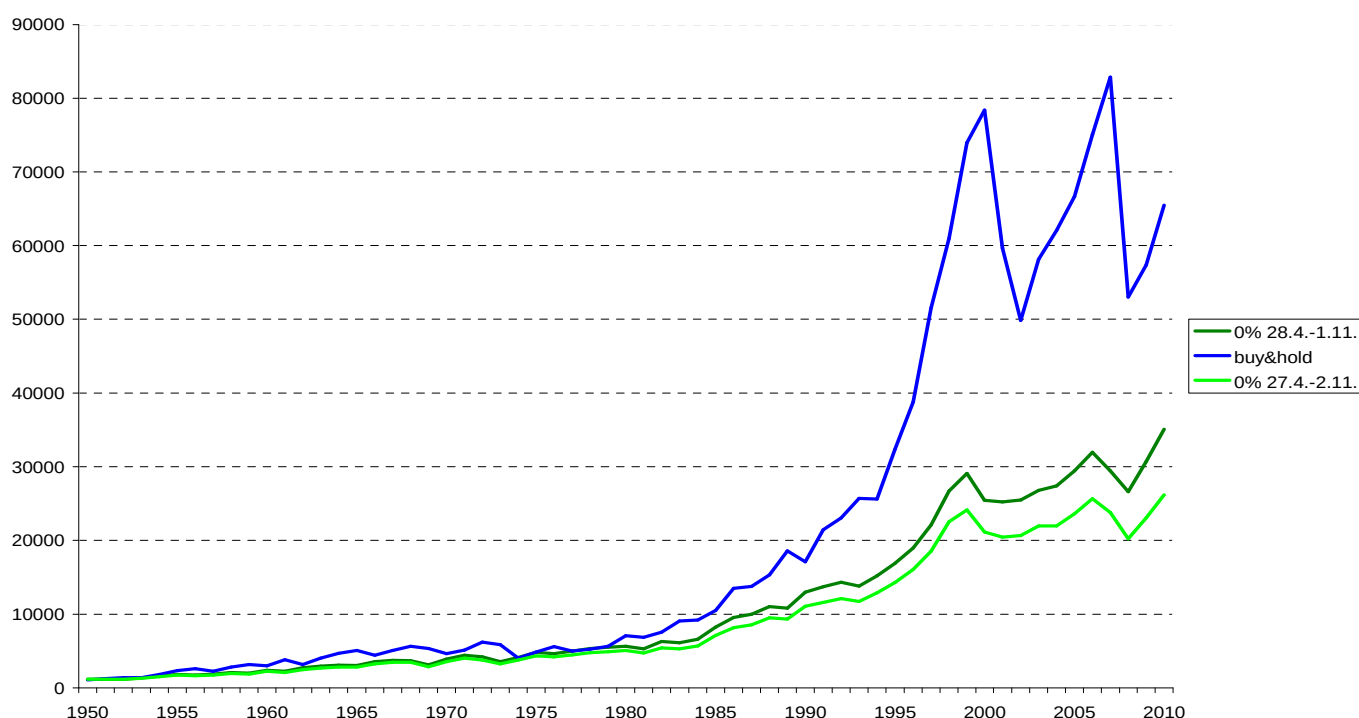
Prekvapivě jednoduchý závěr, podle kterého akciové trhy (v průměru) rostou od konce října do konce dubna a během teplé poloviny roku stagnují, vybízí k myšlence, zda by nebylo výhodné být na trhu přítomen jen během růstové části roku a přes léto mít peníze uložené jinde. Podívejme se na tuto myšlenku podrobněji.



Graf č. 2: Vývoj investice 1 000 USD do indexu S&P 500 – nákup 25.10., prodej 5.5. Podrobnosti viz. text. (zdroj dat: Bloomberg)

Na druhém grafu (viz. nahoře) vidíme vývoj hypotetické investice 1 000 USD, kterou jsme 25.10. 1950 vložili do indexu S&P 500. Porovnáváme tři možné strategie. První, znázorněna **modře**, je klasická buy&hold, tedy nákup na počátku období a držení pozice až do konce našeho pokusu (5.5.2010). V takovém případě bychom získali necelých 65 000 USD. Ve druhé variantě (**zeleně**) jsme vždy k 5.5. pozici opustili a na trh se znovu vrátili 25.10. téhož roku. Strategie se jeví jako úspěšnější – odnesli bychom si téměř 98 000 USD. Pokud bychom však v době, kdy nejsme na trhu uložili nevyužití prostředky na účet s úročením 2% p.a. (**červeně**), dosáhneme ještě výraznějšího zisku – 169 000 USD. Zdá se tedy, že prodej v květnu a návrat koncem října výrazně vylepšuje výnosnost akciového portfolia. Má to však jeden háček: správné časování.

Předpokládejme, že z nějakého důvodu nebudeme vstupovat do pozic a opouštět je v ideální data (25.10. a 5.5.), ale nákup o jeden týden odložíme (na 1.11.) a prodej naopak o týden uspíšíme (28.4.). Výsledek je na třetím grafu (viz. níže). **Modře** opět strategie buy&hold (původně investovaných 1 000 USD zhodnotíme na 65 000 USD), zatímco **tmavě zeleně** je varianta s nákupy 1.11. a prodeji 28.4. (finance necháme přes léto ladem). Namísto 98 000 USD, které jsme při podobné strategii získali v předchozím odstavci si nyní odneseme jen 35 000 USD! Pokud nástupní a výstupní termíny posuneme o další den (nákup 2.11., prodej 27.4. – **světle zelená**), ztratíme dalších cca 9 000 USD!!!



Graf č. 3.: Vývoj investice 1 000 USD do indexu S&P 500 – nákup 1.11. (respektive 2.11.), prodej 28.4. (respektive 27.4.) Podrobnosti viz. text. (zdroj dat: Bloomberg)

Co tedy říci závěrem: strategie, ve které na letní polovinu roku redukuje pozice, může vylepšit náš výsledek. Ale je nutné, abychom splnili dvě podmínky:

- musíme být schopni zhodnotit volné finance jinde
- musíme být přesvědčeni, že dokážeme rozumně časovat trh