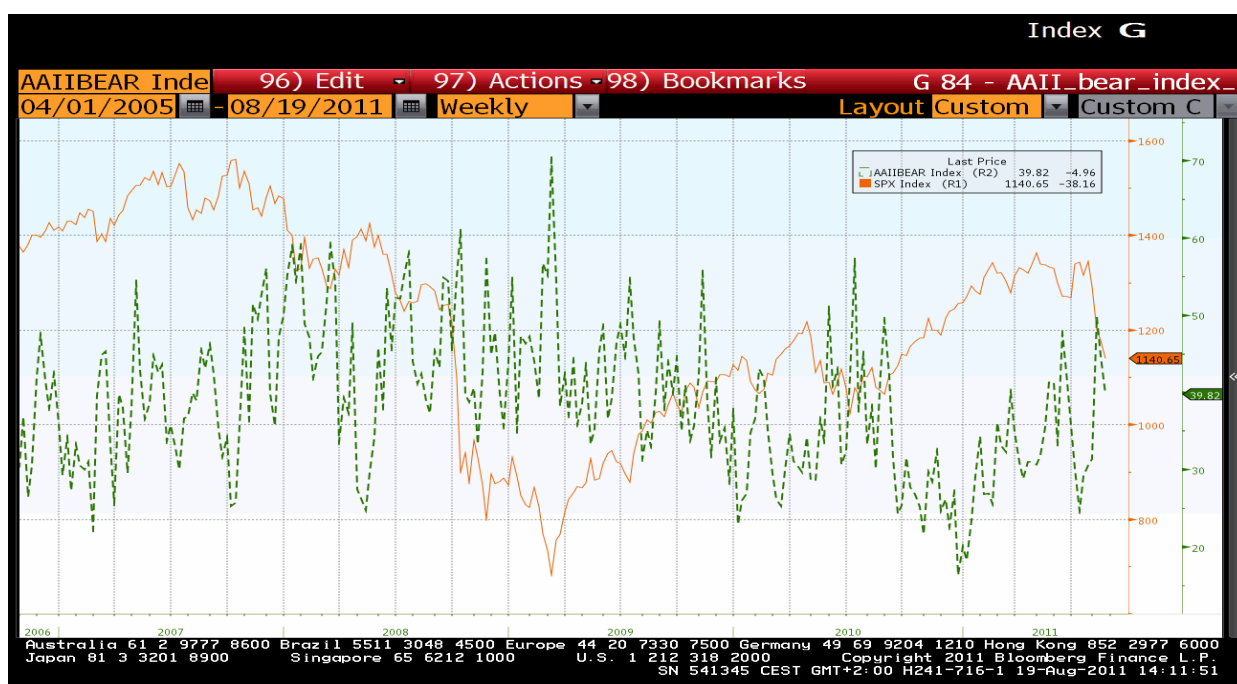


Sentiment na akciových trzích z pohledu vybraných indikátorů

V současné době se akciové trhy ve světě nacházejí na důležité křižovatce když svět balancuje na okraji další recese, možnému rozpadu eurozóny (nebo minimálně odtržení některých států), návratu nedůvěry ohledně zdraví bank (flashback do roku 2008) a takto bych mohl pokračovat dále. Navzdory atraktivnímu ocenění mnoha titulů si člověk pokládá otázku zdali „to co se zdá levné dnes, nebude zítra ještě levnější.“ Dívat se na fundamentální ocenění je v dnešní době ošemetné, když lze očekávat, že reakce analytiků na současný vývoj na sebe nenechá dlouho čekat a očekávání zisků pro následující období se dostanou pod tlak, což může ocenění srazit ještě níže. I přesto, že současné ceny jsou dle mého názoru pro dlouhodobé investory atraktivní, v krátkodobém a střednědobém horizontu bych za to do ohně ruku nedal. Pro krátkodobé operace na trzích tak lze v současnosti využít především technickou analýzu a nebo indikátory sentimentu. Podíváme se tedy kde se tyto indikátory nacházejí a co naznačují.

Nejprve se podíváme na jeden z nejznámějších indikátorů - Index AAI Investor Sentiment Survey, který měří procentuální podíl býčí/medvědí/neutrální nálady mezi retailovými investory pro následujících 6 měsíců. Ten ve svém posledním vydání ukazuje na to, že sentiment býků se oproti předchozímu měření zvedl o 2,1 % na 35,6 %. Navzdory tomu se nadále nachází pod svým dlouhodobým průměrem (39 %) již 4. týden po sobě. Co se týká medvěďů klesl jejich podíl o 5 % na 39,8 %. Stále se však drží nad dlouhodobým svým průměrem (30 %). Pokud se podíváme do nedávné historie, uvidíme že se nachází pod svými letošními minimy (50 %), zatímco v březnu 2009, kdy akcie orážkovaly své dno, činil podíl medvěďů až 70 %. Názor, že indexy během následujícího půlroku nic neudělají pak zastává 24,6 % investorů.



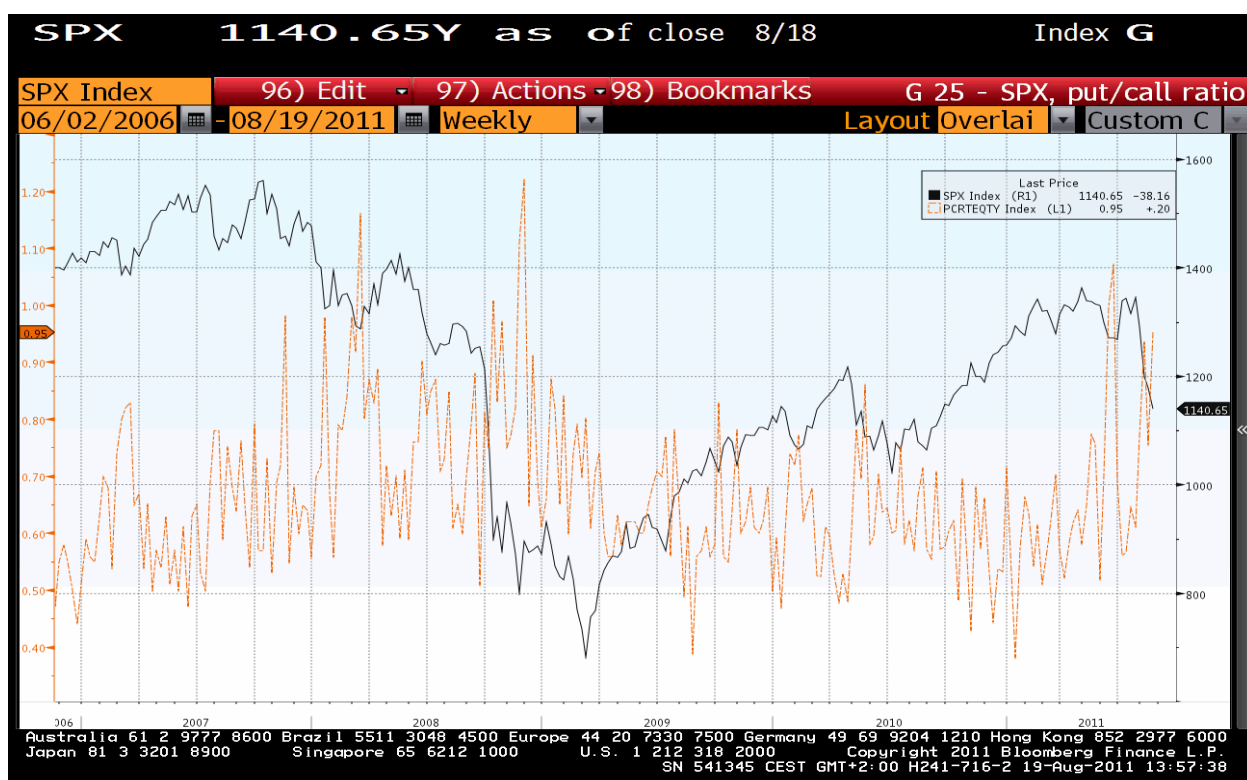
Obrázek č. 1 Medvědí index AAI vs. index S&P 500

V případě krátkodobého technického indikátoru ARMS, který měří podíl rostoucích/klesajících akcií k rostoucímu/klesajícímu objemu obchodů a měl by investorům pomoci identifikovat zdali se akcie nachází v přeprodané nebo překoupené fázi. Jak lze vidět z grafu index po extrémních výkyvech z počátku tohoto měsíce nadále inklinuje spíše k tomu, že na současných cenách jsou akcie přeprodané.



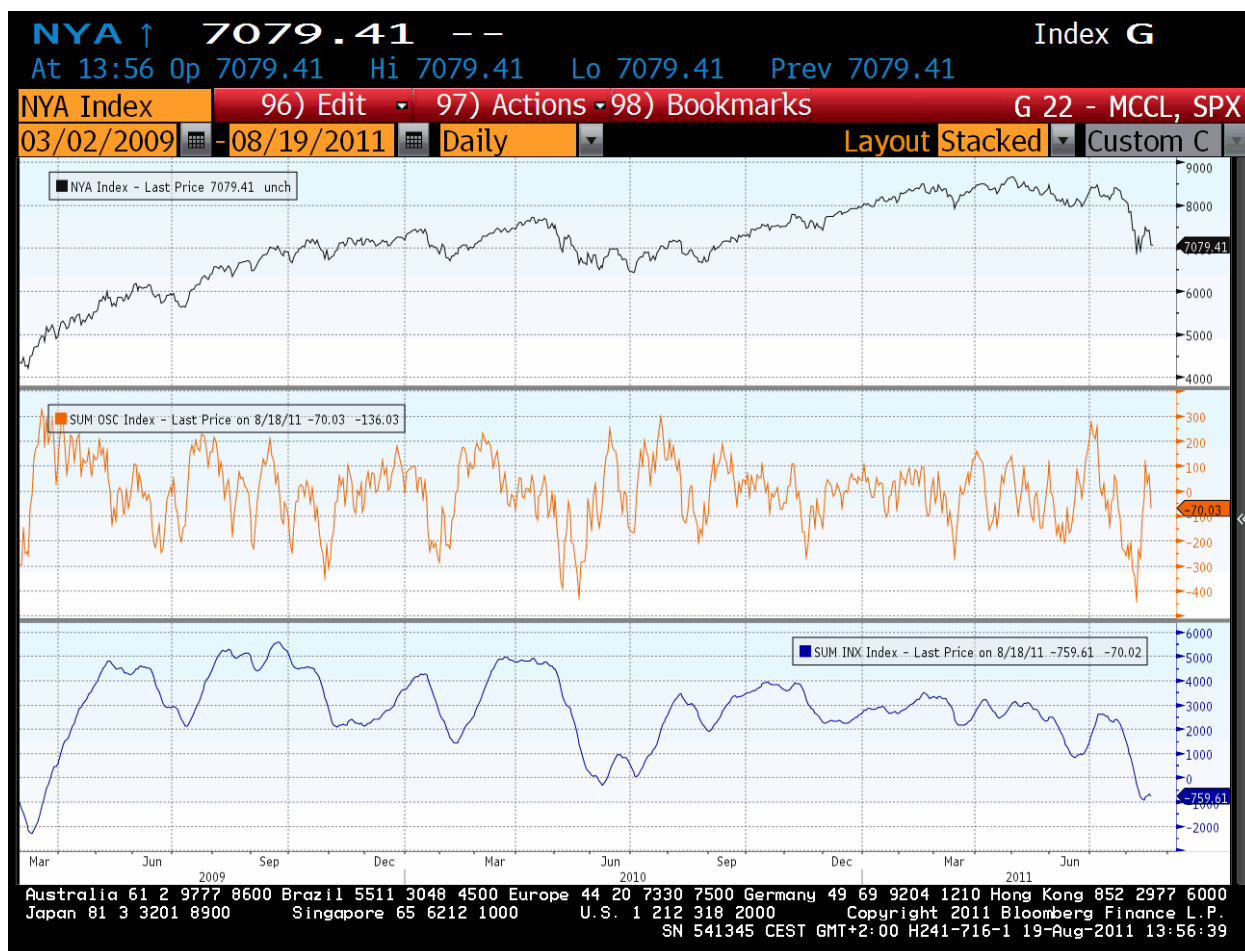
Obrázek č. 2 Index ARMS a index NYSE

Často používaným kontra indikátorem sentimentu je i podíl zobchodovaných put/call opcí. Ten v současné době vystihuje negativní náladu mezi investory, kteří se pomocí put opcí mohou jistit před dalšími propady. Podíl put opcí se nachází v blízkosti svých letošních maxim a je nejvyšší od počátku roku 2009.



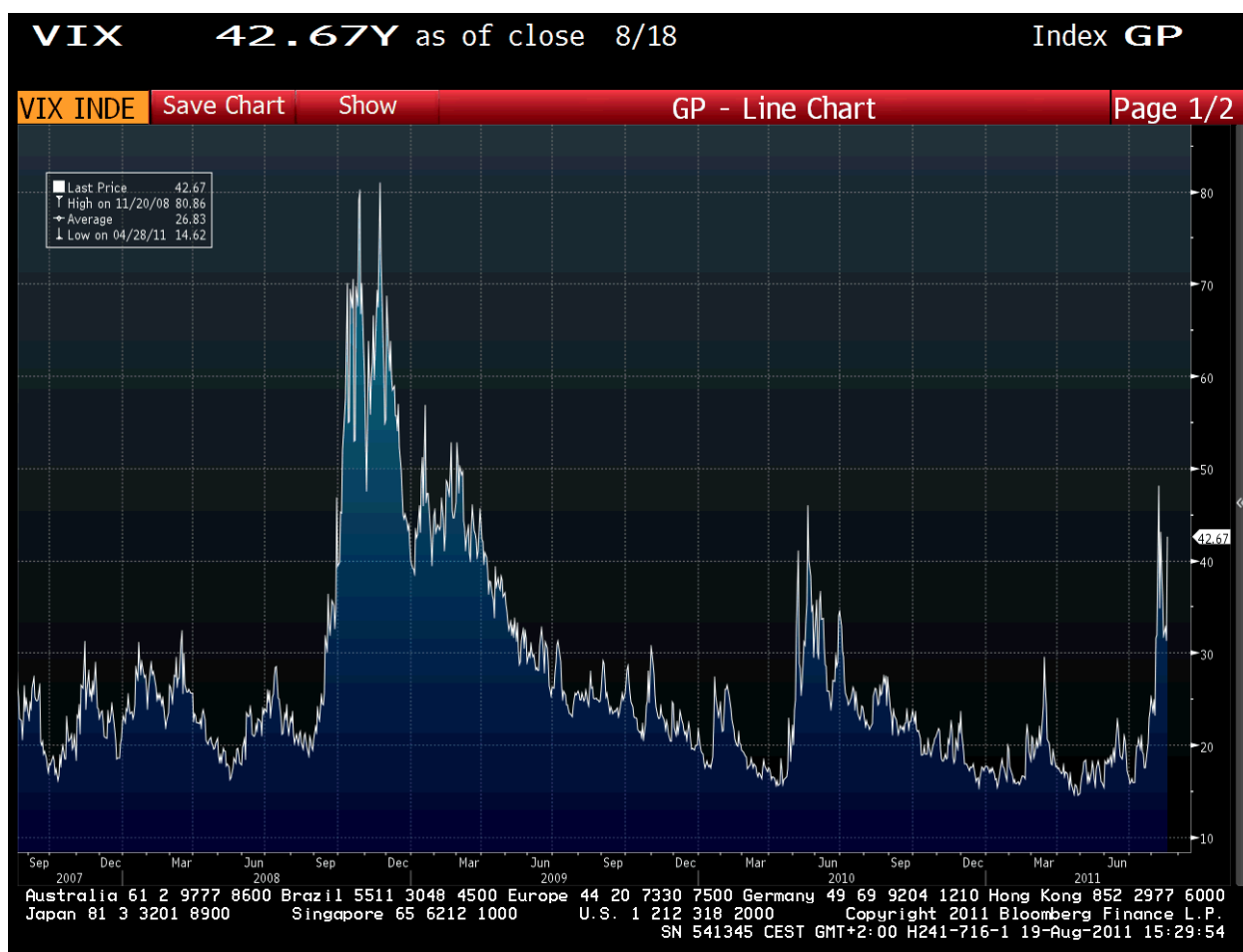
Obrázek č. 3 Index Put/Call opcí a index S&P 500

McClellanův oscilátor, měřící momentum pomocí rozdílu klouzavých průměrů mezi počtem růstových a klesajících titulů, se díky současné volatilitě podíval na extrémní hodnoty když po propadu z minulého týdne klesl až na hodnotu -438, což je nejnižší od roku 1926. Pokud se podíváme na odvozený McClellanův Sumation Index, ten je index blízko hranice – 1000b. což naznačuje, že akcie jsou rovněž přeprodané.



Obrázek č. 4 McClellanův oscilátor (žlutě), McClellanův Sumation Index (modře) vs. index NYSE

Asi nejsledovanějším indikátorem posledních týdnů je pak oblíbený index strachu VIX, který překonal maxima z loňského roku a pro optimisticky naladěné investory (ikdyž by se jich člověk na trzích nahledal) by mohla být posledním záchranným bodem a indikátorem pro růstovou korekci hranice okolo 45b.



Obrázek č. 5 Index „strachu“ VIX

Je nutné dodat, že žádný z těchto indikátorů nedává odpověď zdali jsme na současných cenách blízko nějakého minima. Pro krátkodobé obchodování se však zdají být dobrými pomůckami, které by mohly pomoci vyznat se v rozbouřených vodách současných akciových trhů.