

25.8.2011

Poklesy na akciových indexech jistě nezůstaly bez povšimnutí nejen investorské veřejnosti. A proto je vhodný čas ohlédnout se po analýze technické formace hlava a ramena na nejsledovanějším indexu S&P 500.

14.7.2011 jsem psal o reverzní technické formaci „hlava a ramena“ a nastínil jsem velmi konkrétně možný vývoj indexu S&P 500. Tento článek je umístěn v dolní polovině dokumentu.

Co se tedy stalo?

Index S&P 500 se ještě chvíli držel na hodnotách nad 1300 body. Skutečně došlo k doplnění formace do symetrického tvaru a utvořilo se dvojité pravé rameno. Zlomové místo bylo skutečně u zmiňovaných 1310 bodů.

Dále stálo v cestě pro potvrzení formace zlomení trendu. To proběhlo velmi agresivně a nedalo šanci na opakované vstupování do spekulací na pokles nebo vystupování z dlouhých pozic na protipohybu.

Pokles byl natolik silný, že došlo rovnou k prolomení i hranice krku formace hlava a ramena. Nekonal se žádný návratový protipohyb ani po prolomení trendové linie ani po prolomení hranice podpory, kterou tvořila linie krku.

Přibližná výška formace hlava a ramena, která se používá jako cíl pro následný pohyb pro prolomení hranice krku, byla využita naplno během pár dní.

Cíl byl tedy naplněn rychleji než jsem očekával. To mě přivádí na myšlenku, jestli hranice, která byla označena jako dlouhodobější hrozba, která měla být pomyslným dnem poklesu, bude opravdu finálním dnem aktuálních poklesů.

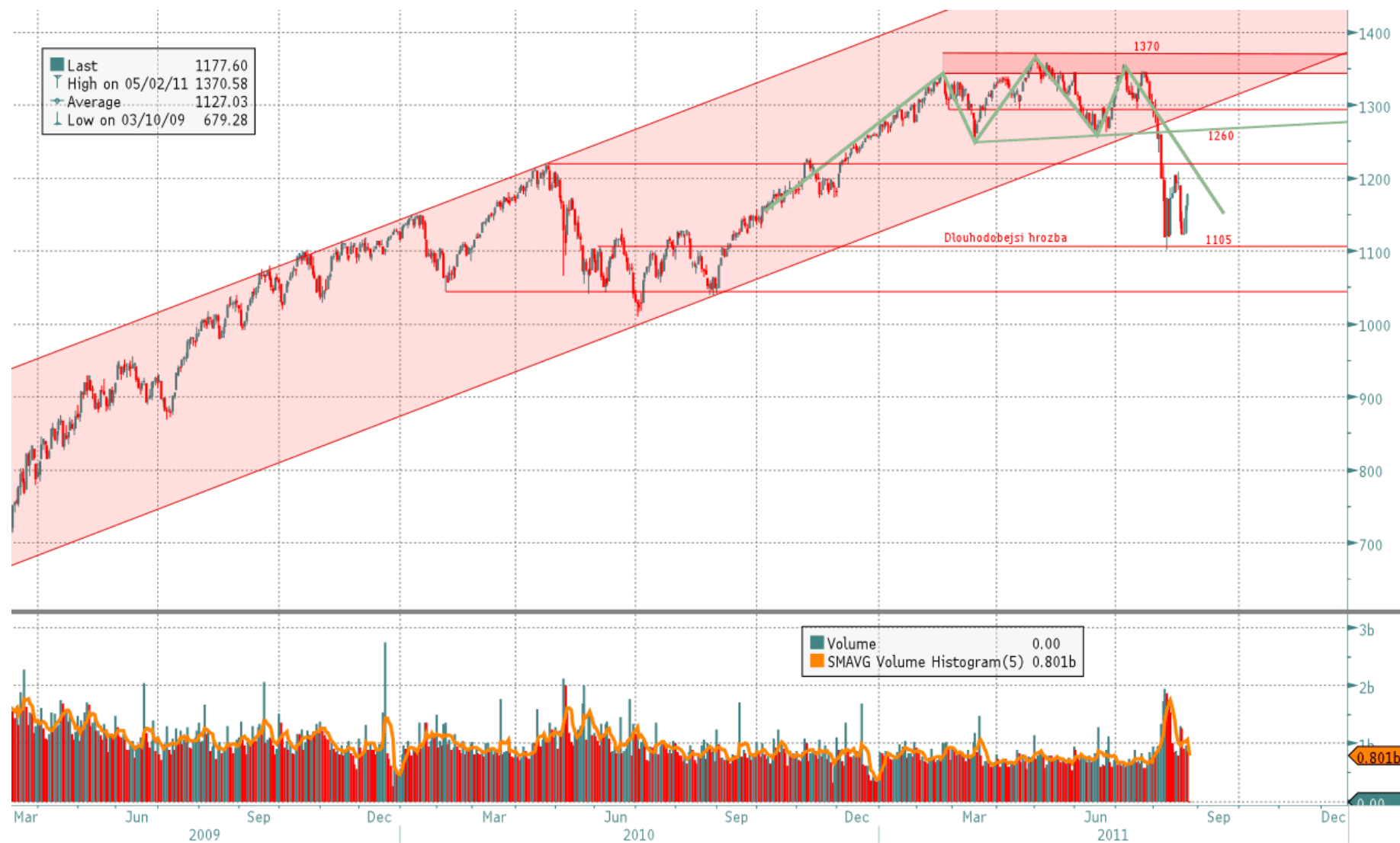
Rychlost poklesu sebou nesla komplikace, pokud jsme se snažili zobchodovat formaci v očekávání protipohybu a chtěli jsme shortovat až po návratovém protipohybu po prolomení formace.

Zrovna tak, pokud někdo očekával tento návratový pohyb a chtěl na něm spekulovat přímo otevřením pozice na růst, tak nedal trh šanci vydělat.

Prozatím situace na grafu vypadá nejistě z pohledu nějakých hezky vykreslených formací. Hodnota indexu se za vysoké volatility snaží stabilizovat nad 1100 body v pásmu 1100 – 1200 bodů.

Pokud vydrží jako dno zmíněná hranice 1100 bodů, tak se dá očekávat, že se bude index S&P 500 postupně zvedat a vracet se pod break úroveň. Tedy k 1260 bodům a dále pod prolomenou trendovou linii.

Denní graf S&P 500 (zdroj: Bloomberg)



14.7.2011

US index S&P 500 nyní z technického hlediska vykresluje obecně docela známou formaci hlava a ramena. V základu této formace není nic složitého, protože se v podstatě jedná jen o přerušení klasické definice trendu. V případě růstového trendu je trend platný pokud každé lokální maximum je vyšší než předchozí lokální maximum a každé lokální minimum je vyšší než předchozí lokální minimum.

V případě reverzní varianty formace hlava a ramena (Head & Shoulders) představuje pravé rameno právě selhání v růstu, kdy již není dostatek kupců, aby kurz překonal předchozí lokální maximum. Toto se samozřejmě velmi často objevuje na konci každého trendu. Jak na konci trendů několikaletých, tak i na intradenních pohybech.

Při hlubším zkoumání formace hlava a ramena lze ale odvodit řadu věcí. Dá se odvodit teoretická cílová cena, postavit vhodně pokyny na vstup do pozice, určit logický stop loss a také odhadnout přibližný čas potřebný k dosažení cílové ceny.

Jaké jsou hlavní znaky reverzního typu formace hlava a ramena?

Především se taková formace musí vyskytovat po nějakém pohybu na dně na teoretickém konci klesajícího trendu v případě obrácené hlavy a ramena nebo na vrcholu na teoretickém konci růstového trendu v případě klasické formace hlava a ramena.

Formace může být různě skloněna a nemusí vždy vypadat na reálných grafech jako učebnicový příklad.

Kromě levého ramena, hlavy a pravého ramena je důležitá úroveň krku, která vzniká spojením lokálních minim vzniklých po dokončení levého ramena a hlavy. Tato linka představuje klíčovou hranici zlomu, po jejímž prolomení se formace potvrzuje.

Samozřejmě jsou jak konzervativní, tak i agresivní obchodní přístupy k této formaci.

Agresivně lze otevírat pozice na pokles již na teoretickém lokálním maximu, kde by se mohlo tvořit pravé rameno formace. Toto je ale poněkud nebezpečné, protože jako nedokončená hlava a ramena vypadá mnoho situací, které nakonec představují jen konsolidaci před pokračováním trendu.

Konzervativní je pak naopak přístup, kdy se do pozice vstupuje až po návratu ze spodu k hranici krku, která byla prolomena. Kurz by se již nad tuto hranici neměl vracet, pokud má zůstat formace v platnosti.

Od místa proražení hranice krku se pak nastavuje výška hlavy formace a odvozuje se tak teoretický cenový cíl.

U formace hlava a ramena by se nemělo zapomínat na sledování objemu obchodů. Platí, že objem na pravém rameni formace by měl být nižší než na levém rameni nebo na hlavě formace. Nízký objem na pravém rameni ukazuje nezájem o obchody na lokálním maximu, kdy se potvrzuje, že není dostatečná chuť kupovat. Pak formace získává na významu a zvyšuje se pravděpodobnost, že dojde k ukončení dosud platného trendu.

Aktuálně je na indexu **S&P 500** je patrná formace přes několik měsíců. Nyní je menší podpora na hranici 1310 bodů. Objemy ramen a hlavy mají klasický průběh formace. Prozatím je hodnota indexu ale jen v prvním náznaku formace. Podle tvaru levého ramena je patrné, že i pravé rameno může mít dva lokální vrcholy. Zatím jsme u prvního, hranice krku je poměrně vzdálená a podpora 1310 neproražena. Stále zde existuje možnost průrazu maxim u 1350 bodů, což při selhání formace hlava a ramena často značí následný silný pohyb ve směru dosavadního trendu. Technicky je tedy situace na indexu S&P 500 velmi zajímavá a další vodítka pro obchody mohou přijít během pár týdnů nebo možná i dříve.

Denní graf S&P 500 (zdroj: Bloomberg)



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

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 u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc. 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 nenes 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.

K datu 14.7.2011 Fio banka, a.s. měla platných 15 investičních doporučení. Z toho bylo 6 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 3 doporučení držet, 1 doporučení redukovat a 0 doporučení bylo v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.