

Co se opravdu skrývá pod pojmem „Santa Claus Rally“?

Mezi investory ohledně obsahu termínu „Santa Claus Rally“ neapanuje úplná shoda. Přitom s blížícím se koncem roku bývá tento pojem velmi často skloňován na mnoha investičních serverech.

Encyklopedický portál Investopedia definuje „Santa Claus Rally“ jako posilování akciových titulů, ke kterému často dochází v období mezi Vánoci a Silvestrem. Tento fenomén může být vysvětlen hned několika fakty, mezi které patří např. daňové otázky, dobrá sváteční nálada na Wall Street, investování obdržených vánočních bonusů a v neposlední řadě i fakt, že skeptičtí investoři si obvykle na tento týden berou dovolenou. Mnozí dále považují „Santa Claus Rally“ za důsledek otevírání pozic investorů, kteří očekávají posilování akciových titulů v průběhu prvního měsíce nového roku (tzv. Lednový efekt).

Různá vysvětlení tohoto jevu, označovaném též jako „year end rally“, můžeme najít i na mnoha dalších informačních serverech. Uvedme alespoň tři hlavní způsoby, kterými tento jev bývá interpretován nejčastěji:

- V některé fázi měsíce prosince dochází k posilování akciových trhů
- Celý prosinec bývá zpravidla dobrým měsícem pro akciové trhy
- Akciový trh si zpravidla vede nadprůměrně dobře v období mezi Štědrým dnem a začátkem Nového roku

Podívejme se, zda je některá z těchto hypotéz prokazatelně podpořena též historickými daty. Vezměme např. výkonnost indexu Dow Jones od roku 1896, kdy byl tento index vytvořen. První tvrzení, že někdy v průběhu měsíce prosince akciové trhy zaznamenávají růst, je irelevantní. Akcie totiž v nějaké fázi posilují v každém měsíci v roce. Od roku 1896 nebyl zaznamenán měsíc, v průběhu kterého by nedošlo byť v sebemenším rozsahu k nějakému vzestupu akcií.

Druhá definice, spočívá v myšlence, že prosinec jako takový bývá pro akciové trhy zpravidla úspěšný. Toto vysvětlení se již může zdát o něco smysluplnější, když statisticky si všechny ostatní neprosincové měsíce v roce v průměru připsaly zisk 0,5%, zatímco průměrná výkonnost v měsíci prosinci se pohybuje na úrovni 1,4%. Při důkladnějším rozboru však zjistíme, že vezmeme-li v úvahu průměrnou výkonnost každého jednotlivého měsíce, dojdeme ke zjištění, že nejlepších výsledků je dosahováno v měsících červnu a červenci a prosinec zaujímá až třetí příčku. Navíc lze pozorovat značnou inkonsistenci dosahovaných výsledků mezi jednotlivými roky. Prosinec např. patřil mezi nejhorší měsíce v prvních několika desetiletích minulého století a v minulém roce v prosinci akcie ztratily 0,6%. Velmi neúspěšným prosincem si trhy prošly i předloni. Tato volatilita ve výsledcích dosahovaných v prosincových měsících do značné míry snižuje důvěru ve skutečnost, že celý prosinec by se v předmětném roce mohl stát ziskovým měsícem.

Za pravdu tak zřejmě můžeme dát pouze třetí domněnce, která jako jediná je podpořena historickými daty. Ze statistik lze vyčíst, že akciovým trhům se zpravidla dobře vede zejména v období mezi Vánoci a Novým rokem. Tato anomálie koresponduje s dalšími dvěma souvisejícími jevy, a to přelomem měsíce (turn of the month) a přelomem roku (tzv. lednový efekt).

Pokud by se tedy investor rozhodl, že se pokusí profitovat na „Santa Claus Rally“, nejvhodnějším časem pro otevření dlouhých pozic by na základě historických dat byl jeden či dva dny před Štědrým večerem, přičemž k výstupu z pozice by mohlo dojít po dosažení zisku někdy v průběhu období do konce roku. Není možné zaručit, že takový obchod bude tím nejhodnotnějším Vánočním dárkem, ale v případě dosažení zisku bude jistě lepší, než punčocha plná černého uhlí.

CAPITAL PARTNERS a.s.
J. Štekl