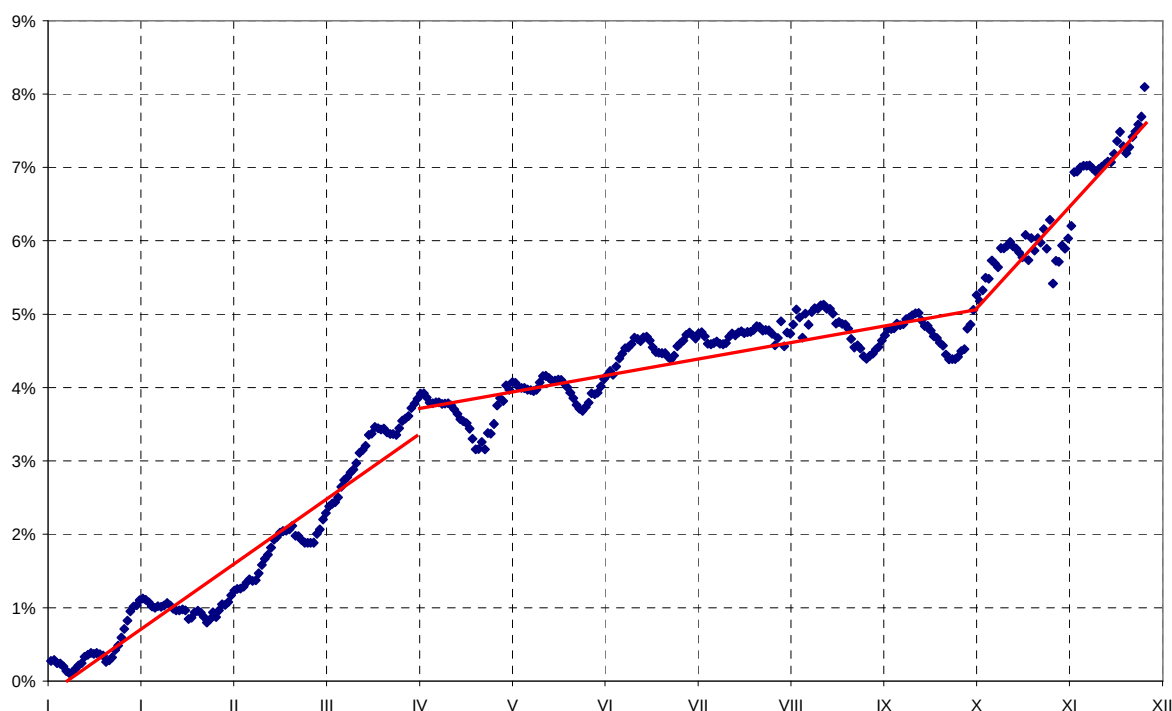


Santa Claus rally

S blížícím se koncem roku se vždy mezi dotazy klientů stále častěji objevuje otázka, zda se letos dostaví „Santa Claus rally“. Obvykle se tím myslí růst trhů spojený se sváteční vánoční atmosférou. Po Novém roce se podobně se zvýšenou frekvencí objevují otázky na „lednový efekt“. Podívejme se tedy jak to s tou Santa Claus rally a lednovým efektem je ve skutečnosti.

Na grafu (Graf č. 1), který naleznete níže v článku, je znázorněn průměrný vývoj indexu S&P 500 v průběhu kalendářního roku. Přesněji: graf zobrazuje průměrnou změnu hodnoty indexu S&P 500 k aktuálnímu datu oproti prvnímu obchodnímu dni v roce na základě dat od roku 1950. Abychom vyhladili nežádoucí mezidenní volatilitu, použili jsme sedmidenní klouzavý průměr.



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

Na grafu jsou patrná tři rozdílná období: 1. rychlý, cca 4% růst během prvních 4 měsíců roku, 2. stagnace nebo jen vlažný růst od května do října a nakonec 3. svižný růst (o zhruba 3%) v listopadu a prosinci. Rally na konci kalendářního roku je o něco intenzivnější (průměrný růst indexu o 0,04% denně) než zimní a (před)jarní růst (+0,03% denně). V letním období si S&P 500 v průměru připsal jen 0,007% denně. Jiný pohled získáme, pokud neztotožníme začátek grafu se začátkem kalendářního roku. Zjednodušeně pak lze říci, že v chladné polovině roku (listopad – duben) akcie rostou, zatímco v teplé polovině roku (květen – říjen) se jim vzhůru moc nechce.

Abych se vrátil k úvodní otázce na Santa Claus rally a lednový efekt. Oba jevy skutečně existují, jsou však součástí širšího období růstu v chladné polovině roku. Je dobré mít na paměti, že diskuze výše hovoří o průměrném průběhu roku a konkrétní vývoj v jednotlivých letech se může značně lišit.