

14 Podniky a Trhy

úterý, 19. září 2017

Názor

Aleš Michl

spolumajitel
investičního
fondu Quant



Akcie pro zlatokopy

Lucia Sasková napsala na Slovensku bestseller o zlatokopkách. Hrdinka knihy pracuje jako prodavačka v klenotnictví a upoutají ji hlavně zlatokopky, které na nákup doprovázejí jejich „sponzoři“. A tak si najde taky jednoho. Kdyby hrdinka znala následující jednoduchou rovnici, mohla by na akciích nebo zlatu zkusit vydělat sama: Americký index Dow Jones dosahuje hodnoty bezmála 22 300 bodů a zlato stojí přes 1300 dolarů za unci. Když obě hodnoty vydělím, získám poměr zhruba 17. Na začátku roku 2000 činil tentýž poměr 40. Čitatel ve zlomku byl velký, jmenovatel naopak malý.

V roce 2012 byl poměr osm, čitatel byl proti jmenovateli malý. Znamená to, že v roce 2000 byly

akcie předražené a hrdinka románem by od „sponzorů“ měla přijímat hlavně zlato. O 12 let později bylo naopak zlato předražené vůči akciím – zlatokopka ho měla prodat a začít přijímat americké akcie.

Dlouhodobá průměrná hodnota daného poměru od roku 1928 až dosud činí 12. Aktuální číslo tedy ukazuje, že na akciích není žádná závratná bublina. Ještě bych se jich úplně nezbařoval. Například v našem fondu teď stále ještě držíme dvě třetiny majetku v 500 největších amerických akciích. Třetinu tvoří ultrakonzervativní vklad v bance. Zlatokopka si samozřejmě místo vkladu v bance může ponechat třetinu svého portfolia ve zlatých cihlách ve sklepě.