

# Webinář INVESTIČNÍ OKÉNKO GICEE

## MÝTY A POVĚRY NA FINANČNÍCH TRZÍCH



**Jiří Kosík**

☎ +420 725 894 006

✉ [jiri.kosik@generali.com](mailto:jiri.kosik@generali.com)

💻 [generali-investments.cz](http://generali-investments.cz)



**GENERALI**  
INVESTMENTS

# Webinář INVESTIČNÍ OKÉNKO GICEE

## 2 Vzdělávejme se společně online...

- Webinář se koná **pravidelně jednou měsíčně** vždy ve čtvrtek od 10:00 (délka cca 45 až 60 minut) a je zaměřen na zajímavá témata z oblasti investování a finančních trhů.
- Na webinář není nutné se předem registrovat, odkaz na vstup do online místnosti je <https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee> (doporučený prohlížeč Google Chrome), pro mobilní telefony a tablety **room ID 411-211-137** (nutno nainstalovat aplikaci ClickMeeting).
- Jak připravovaná, tak již proběhlá témata najdete také na našem webu <https://www.general-investments.cz/webinare.html>, včetně odkazů na videozáznamy a použitých materiálů ke stažení.



**Jiří Kosík**  
lektor GICEE

Jiří Kosík ve finanční sféře působí již od roku 1992, mimo jiné pracoval na pozicích makléře a portfolio manažera. Lektorskou činností se zabývá od roku 2004 a to vedením kurzů zaměřených jak na obchodní, tak manažerské dovednosti. Jeho specializací je především školení v oblasti finančních trhů a investic. V současné době je zodpovědný za školení obchodních sítí a zároveň tvorbu metodiky vzdělávání ve společnosti Generali Investments CEE.



<https://gic.clickmeeting.com/investicni-okenko-gicee>



**ClickMeeting**

room ID 411-211-137



# Co nás letos ještě čeká?

## 3 Webinář „Investiční okénko GICEE“ – témata pro rok 2022



Datum	Téma webináře	O čem se budeme bavit?
<b>10.07.2023</b>	<b>YOLO aneb praktický slovník moderního investora</b>	Meme akcie, tendies, HODL, mooning - víte, co tyto pojmy znamenají? Projdeme si spolu nejčastější slangové výrazy používané moderními online investory.
<b>17.08.2023</b>	<b>Mýty a pověry na finančních trzích</b>	Finanční trhy jsou extrémně složité a nejisté prostředí, kde se setkává mnoho různých faktorů a lidé mají proto tendenci hledat jednoduchá vysvětlení a příčiny vývoje na trzích. To vede k vzniku mnoha různých mýtů a pověr, které ovlivňují chování investorů a obchodníků. Probereme si společně ty nejznámější z nich.
<b>14.09.2023</b>	<b>Příběhy společností v našich fondech</b>	V portfoliu našich investičních fondů jsou stovky různých společností, za jejichž úspěchem stojí zajímavé podnikatelské příběhy. Pojdme si spolu probrat ty nejzajímavější.

# Sledujte nás na našem YouTube!

4 Videozáznamy našich webinářů a mnoho dalších videí...



**GENERALI**  
INVESTMENTS



**ODEBÍRAT**

## Na našem YouTube najdete:

- ✓ videozáznamy webinářů „Investiční okénko GICEE“
- ✓ videozáznamy webinářů „Aktuálně k fondům GICEE“ s našimi portfolio manažery Patrikem Hudcem, Danem Kukačkou a Martinem Peckou
- ✓ pravidelné názory našich analytiků Radomíra Jáče a Martina Pohla na aktuální vývoj na finančních trzích
- ✓ videa popisující investiční strategie našich klíčových investičních fondů



<https://www.youtube.com/c/GeneraliInvestmentsCEE>



# **MÝTY A POVĚRY**

## **na finančních trzích**

## "Greenspanův kufřík"

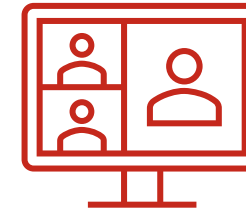
Pověra spočívala v tom, že pokud by Alan Greenspan, tehdejší šéf FEDu (1987-2006), při svých projevech a rozhodnutích, na této veřejně důležité pozici měl kufřík s sebou, trhy by vykládaly jeho rozhodnutí jako důležitá a signifikantní. Mnoho investorů a analytiků hledalo v jeho gestech, slovech a dokonce i ve způsobu, jakým drží kufřík a jeho velikosti, náznaky ohledně budoucího směřování měnové politiky FEDu.



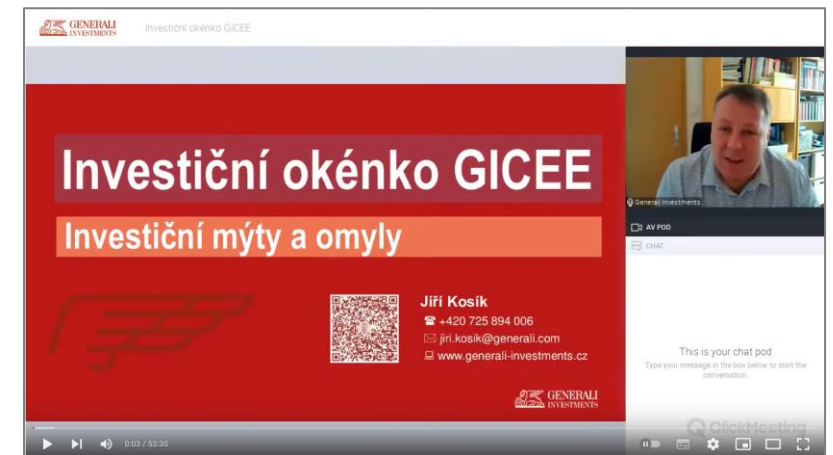
# Mýty a pověry na finančních trzích

## 7 Webinář „Investiční mýty a omyly“

- Tato investice vydělala loni nejvíce, proto bude nejlepší i právě teď...
- Pokud začnou finanční trhy klesat, měl bych vše prodat, abych minimalizoval ztráty...
- Prospekt tohoto dluhopisu schválila ČNB, je to tedy bezpečná investice...
- Do investování nemá vůbec smysl se pouštět, pokud nemáte hromadu peněz...
- Čím více investiční fondů mám v portfoliu, tím ho lépe diverzifikované...
- Investování je jen pro profesionály, kteří se vyznají ve světě financí...
- Lepší je malý, ale jistý výnos...
- Investování zabere příliš mnoho času...



**25. 3. 2021**



**Pojďme na něj navázat...**

**<https://youtu.be/HquSDyBWDZY>**

# Mýty a pověry na finančních trzích

## 8 Jaké jsou nejznámější mýty a pověry na finančních trzích?

- „Sell in May and go away“ (Halloween indicator)
- Lednový efekt (January effect)
- Záříjový efekt (September Effect)
- Santa Claus Rally (vánoční jízda)
- „Nakupuj nízko, prodávej vysoko“ ("Buy low, sell high,,)
- Časování trhu (Market timing)
- Úspěšný investor sleduje trhy neustále



**GENERALI**  
INVESTMENTS



**BUSTED**

**PLAUSIBLE**

**CONFIRMED**



# „Sell in May and go away“

- „Sell in May and go away“ čili „prodat v květnu a odejít“ je investiční strategie pro akcie založená na teorii, podle níž **období od listopadu do dubna včetně vykazuje v průměru výrazně silnější růst** akciového trhu než ostatní měsíce.
- Při této strategii se akcie prodají na začátku května a výnosy se uloží do hotovosti (např. do fondu peněžního trhu); akcie se znovu nakoupí na podzim, obvykle kolem Halloweenu. V zásadě tato strategie tvrdí, že je lepší **vyhnout se držení akcií v letním období**.

### Sell In May?

Various S&P 500 Index 6-Month Returns

6-Month Period	Average % Change	% Higher
Nov-Apr	7.0%	78.3%
Oct-Mar	6.2%	68.6%
Dec-May	5.5%	72.5%
Sept-Feb	4.7%	68.6%
Aug-Jan	4.5%	70.0%
July-Dec	4.5%	70.0%
Jan-June	4.3%	69.6%
Feb-July	4.1%	71.4%
Mar-Aug	4.0%	71.4%
June-Nov	3.1%	67.1%
Apr-Sept	2.5%	64.3%
May-Oct	1.5%	64.3%

Source: LPL Research, FactSet 4/28/2020 (1950 - Current)

All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

The modern design of the S&P 500 Index was first launched in 1957. Performance before then incorporates the performance of its predecessor index, the S&P 90.

# „Sell in May and go away“

- Po prozkoumání skutečných historických údajů za posledních více než padesát let akcie **skutečně dosahují lepších výsledků v pololetí od listopadu do dubna** než v období od května do října.
- Je třeba nicméně vzít v úvahu, že tato strategie je **vhodná především pro krátkodobé obchodníky a spekulanty** a i když existují historické údaje, které tuto strategii podporují, nemusí fungovat u každý rok a na všech trzích a **není tedy zárukou budoucí výkonnosti**.
- Další problém většiny studií je, že se v nich **obvykle zapomíná na zdanění**, a to jak dividend, tak realizovaného zisku v porovnání se strategií „kup a drž“.

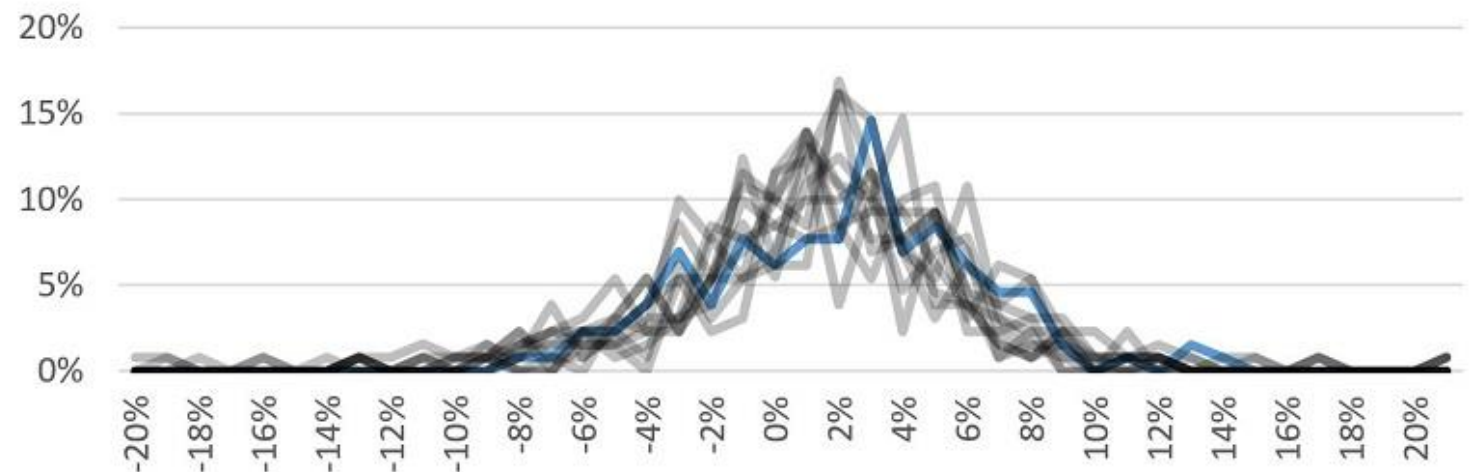


## January effect (lednový efekt)

- Lednový efekt je vnímaný **sezónní nárůst cen akcií během ledna**. Teoreticky k lednovému efektu dochází, když investoři v prosinci prodávají ztrátové akcie za účelem vybrání daňových ztrát, aby v lednu znovu nakoupili nové pozice. Podobně jako jiné tržní anomálie a kalendářní efekty je lednový efekt některými považován za důkaz proti hypotéze efektivních trhů.



Distribution of monthly returns since 1980 - USA



Source: Global Financial Data, Refinitiv and Schroders. Data to December 2019.

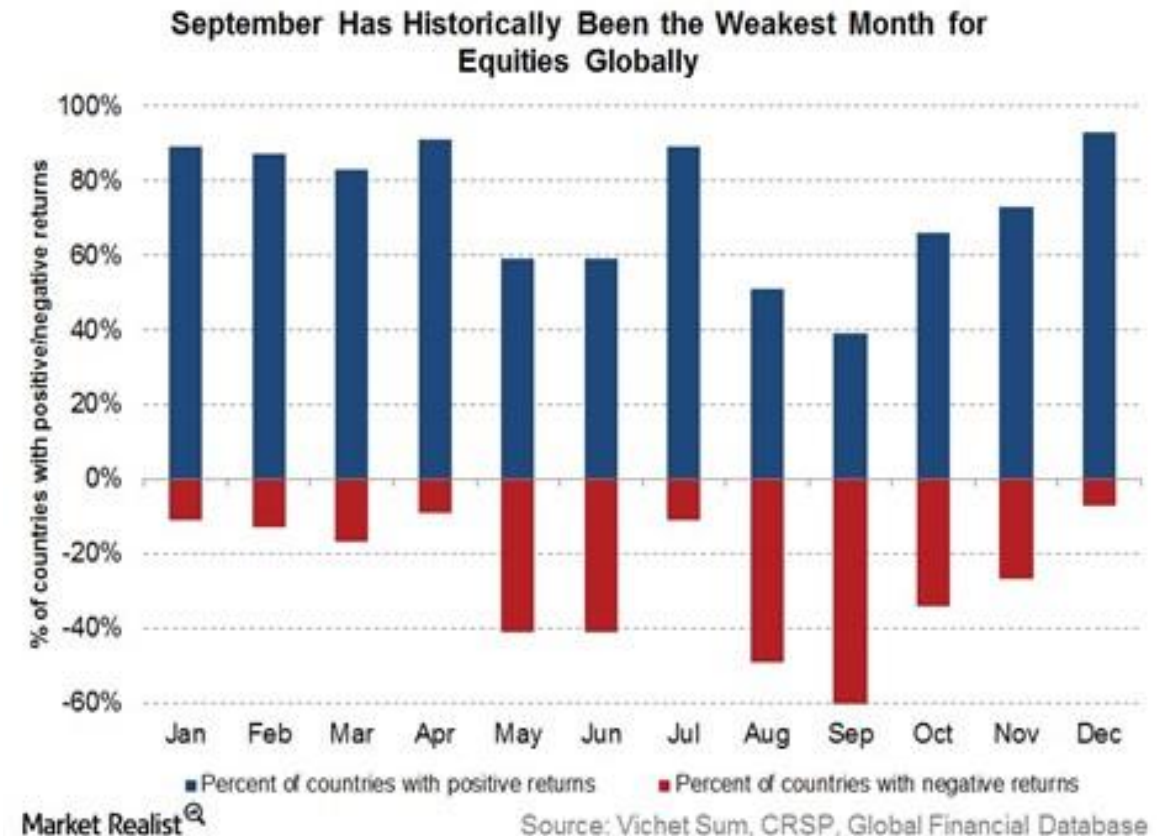
## January effect (lednový efekt)

- Historická data ukazují, že za 30 let od roku 1993 bylo 17 vítězných lednových měsíců (57 %) a 13 ztrátových lednových měsíců (43 %). Od začátku tržní rallye v roce 2009 až do ledna 2022 vykázaly lednové měsíce osm vítězných oproti šesti poraženým, opět v **poměru 57 % ku 43 %**.
- Pravděpodobnost dosažení zisku s využitím lednového efektu je tedy jen **o něco málo vyšší než hod mincí**.



## September effect (zářijový efekt)

- Zářijový efekt je tržní anomálie, při níž jsou **výnosy akciových trhů v měsíci září nejhorší za celý rok**. Tento jev nesouvisí s žádnou konkrétní tržní událostí nebo zprávou.
- Zářijový efekt je celosvětovým jevem; nepůsobí pouze na americké trhy.
- Někteří analytici se domnívají, že negativní tržní efekt lze přičíst sezónní behaviorální tendenci, kdy investoři provádějí změny v portfoliu, aby na konci léta vydělali peníze.



## September effect (zářijový efekt)

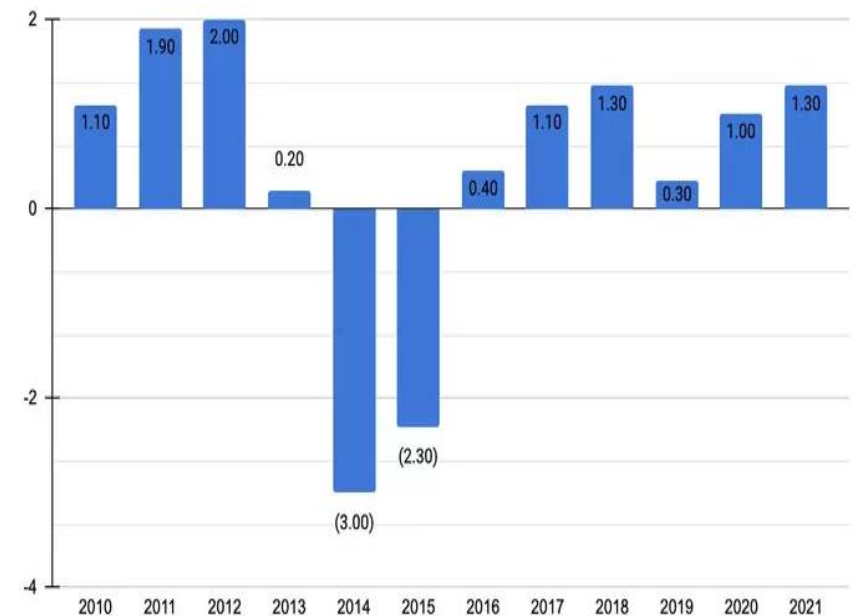
- Zářijový efekt sice může představovat tržní anomálii v tom smyslu, že porušuje předpoklad efektivnosti trhu, ale **není nijak ohromující**, a co je důležitější, **nemá žádnou užitečnou prediktivní hodnotu**.
- Od roku 1950 Dow Jones Industrial Average (DJIA) v září **průměrně** klesá o 0,8 %, zatímco S&P 500 v průměru o 0,5 %.
- Pokud by například jednotlivec vsadil proti září za posledních 100 let, dosáhl by celkového zisku. Pokud by však investor spekoval na pokles v září pouze od roku 2014, prodělal by.



**PLAUSIBLE**

## Santa Claus Rally (vánoční jízda)

- Santa Claus Rally popisuje **nárůst akciového trhu, ke kterému dochází během vánoc** (posledních 5 obchodních dnů v prosinci a prvních 2 obchodních dnů v lednu následujícího roku).
- Průměrný růst v tomto období činí 1,3 % (od roku 1950), přičemž se tak stalo v 76 % případů.
- Příčin "Santa Claus rally" je celá řada, včetně daňových úvah, všeobecného pocitu optimismu a sezónního štěstí na Wall Street a investování svátečních bonusů. Další teorií je, že někteří velcí institucionální investoři, z nichž mnozí jsou sofistikovanější a pesimističtější než drobní investoři, mají v tomto období tendenci odjíždět na dovolenou a přenechávají trh drobným investorům, kteří mají tendenci být vůči trhu více býčí, resp. pozitivní.



## Santa Claus Rally (vánoční jízda)

- Z analýzy vyplývá, že obchodování s tzv. Santa Claus rally je jen **mírně pozitivní příležitostí**. Ze zkoumaných údajů vyplývá zhruba 75 % šance na pozitivní týden v daném období. Poměr rizika a odměny je však rozhodně vychýlen na negativní stranu. Z průměrného vítězného dne v tomto období činil výnos +1,85 %, zatímco průměrný ztrátový den byl -3,28 %. Za posledních 20 let sledování Santa Claus rally činil **průměrný výnos pouze +0,385 %**, což není považováno za životaschopnou obchodní příležitost.





## „Nakupuj nízko, prodávej vysoko“ ("Buy low, sell high,,)

- "Nakupuj nízko, prodávej vysoko" je pravděpodobně nejznámější přísloví o vydělávání peněz na akciovém trhu. Tato strategie je sice základním principem investování ale ve skutečnosti se to mnohem snáze řekne, než udělá.
- Bohužel je poměrně snadné **dodatečně zjistit**, zda byla cena příliš nízká nebo příliš vysoká, a dokonce i proč. Během **daného okamžiku je to však extrémně obtížné**. Ceny ovlivňuje a zároveň odráží psychologii a emoce účastníků trhu.
- Výzkumy ukazují, že mnohé z nejlepších akcí všech dob signalizovaly nejlepší okamžiky nákupu, když se obchodovaly blízko své nejvyšší ceny v dané době. Z těchto bodů jen zřídka kdy výrazněji klesly, ale pokračovaly výše nad svůj "již vysoký" nákupní bod.



## Časování trhu (Market timing)

Tato pověra tvrdí, že je možné přesně určit **správný okamžik pro nákup a prodej aktiv** na základě předpovědi budoucích pohybů trhu. Ve skutečnosti je **přesné načasování trhu velmi obtížné** a často se nepodaří ani profesionálním investorům z těchto důvodů:

- **Nepředvídatelnost událostí:** Finanční trhy jsou ovlivňovány mnoha nepředvídatelnými událostmi, jako jsou geopolitické události, ekonomické zprávy, politické rozhodnutí a další faktory, které mohou dramaticky ovlivnit ceny aktiv. Je těžké přesně předvídat, kdy a jak tyto události nastanou.
- **Emoce a lidské chování:** Investoři jsou lidé a jsou náchylní k emocím, jako je strach, chamtivost a panika. Tyto emoce mohou vést k impulzivním rozhodnutím, včetně nesprávného časování vstupu nebo výstupu z trhu.
- **Efektivnost trhů:** Trhy mají tendenci rychle absorbovat veškeré dostupné informace a novinky. To znamená, že i když investoři mají informace o budoucím vývoji, ostatní již mohou být těmito informacemi o krok předem, což činí časování obtížným.
- **Dlouhodobý pohled:** Časování trhu se může zdát atraktivním z hlediska krátkodobých výkyvů, ale dlouhodobý pohled je často důležitější. Investoři, kteří se snaží časovat trh, mohou přehlédnout dlouhodobé trendy a růst, který může přinést dlouhodobé investice.

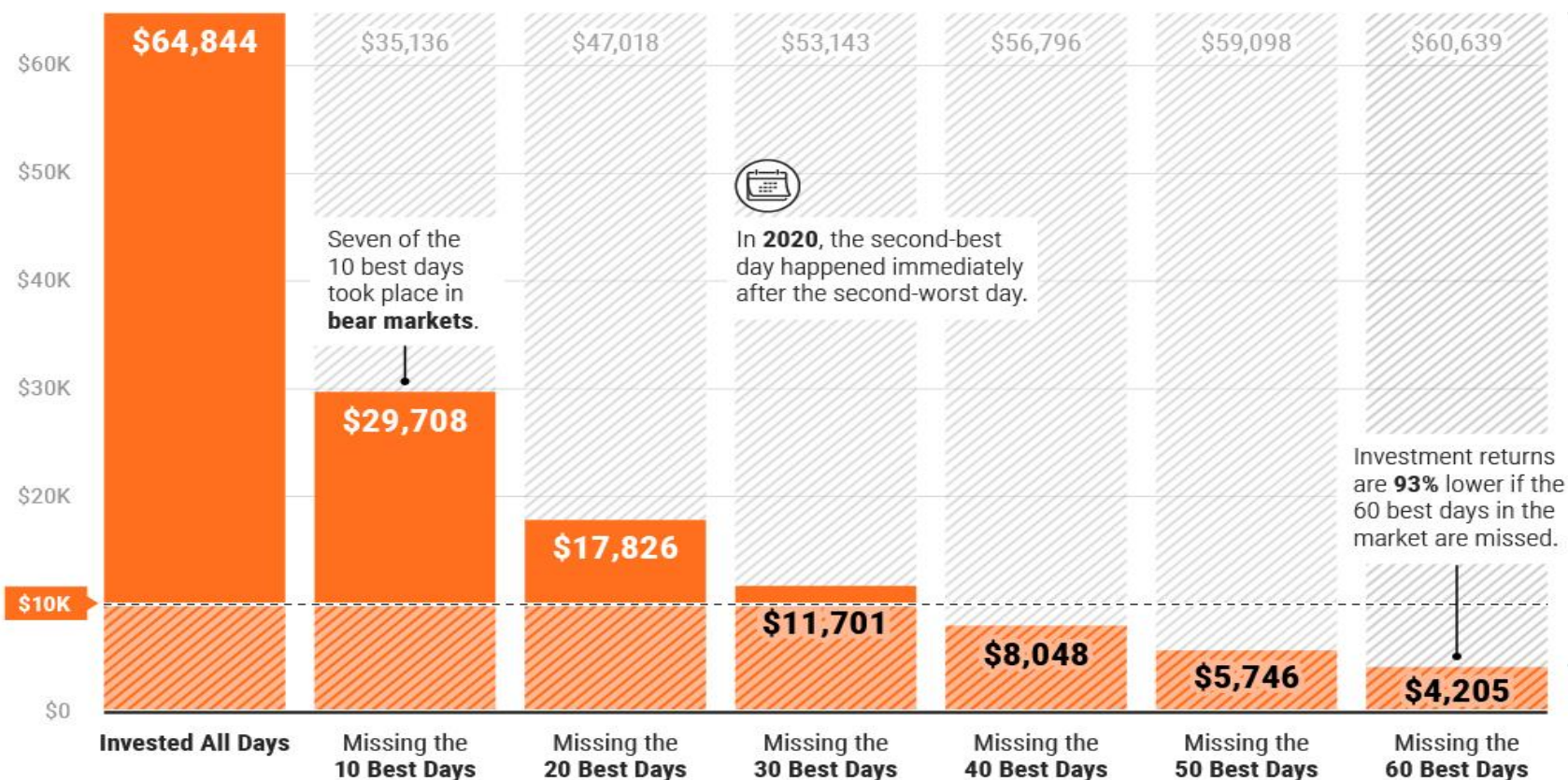
Vzhledem k těmto faktorům je obtížné, téměř nemožné, přesně určit správný okamžik pro vstup nebo výstup z trhu. Mnoho profesionálních investorů doporučuje spíše **dlouhodobý investiční přístup**, který se soustředí na diverzifikaci a hodnotu aktiv, místo aby se snažil "načasovat" trh.

# Mýty a pověry na finančních trzích

19 Časování trhu (Market timing)

## Časování trhu (Market timing)

Value of \$10,000 Invested in the S&P 500 Jan 2003–Dec 2022



Missed Growth



## Úspěšný investor sleduje trhy neustále

Mnoho lidí tvrdí, že úspěšný investor by měl neustále sledovat vývoj na finančních trzích a okamžitě reagovat na přicházející informace. Tento názor však naráží na tyto problémy:

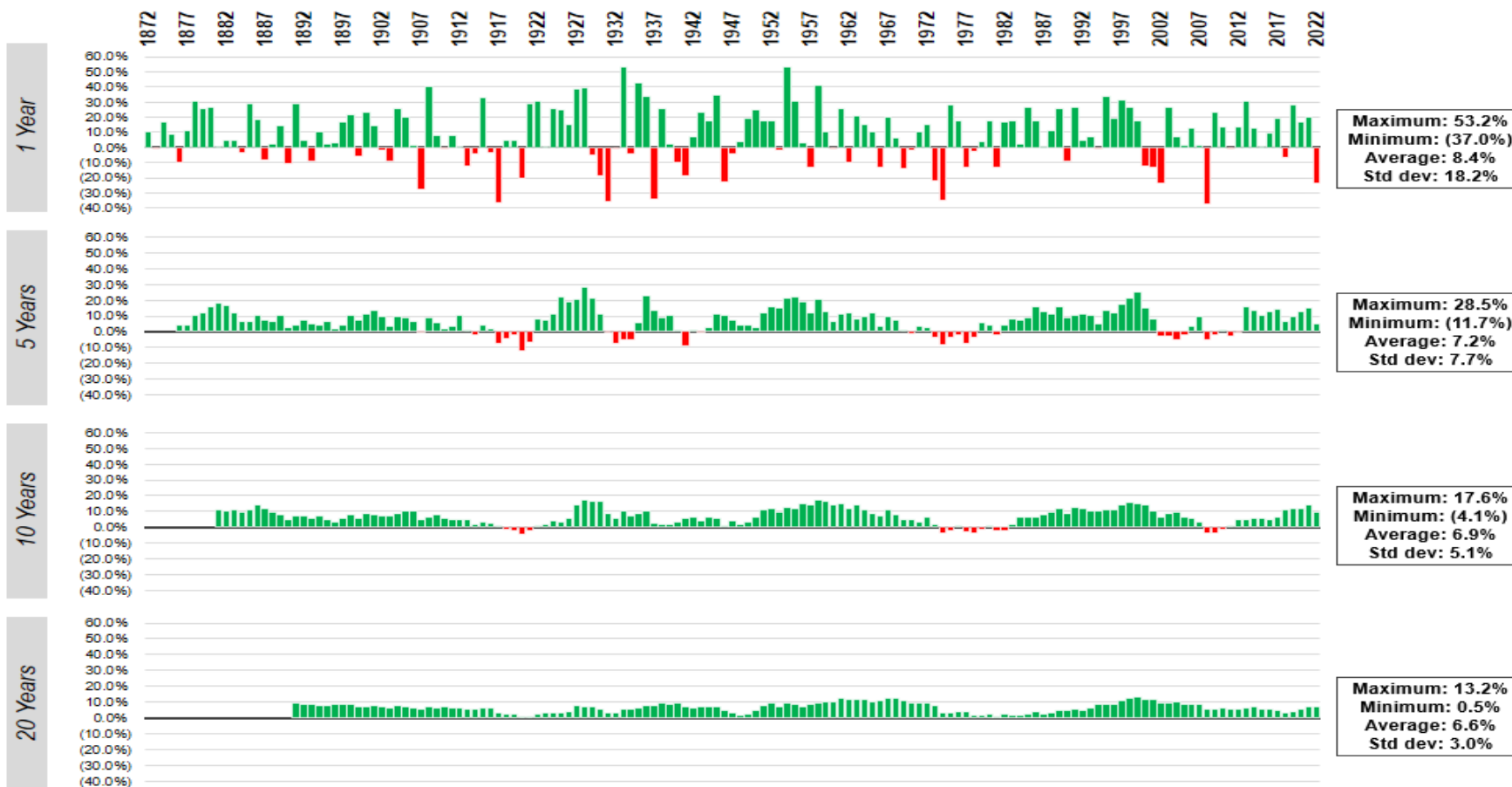
- **Časová náročnost:** Sledování finančních trhů neustále vyžaduje velké množství času a pozornosti. To může být náročné pro jednotlivce, kteří mají jiné povinnosti nebo zájmy.
- **Emoce a impulsivita:** Pravidelné sledování trhů může vést k reakcím na krátkodobé výkyvy a zprávy, což může vést k impulsivním a emocionálně řízeným rozhodnutím. To může být nepříznivé pro dlouhodobou investiční strategii.
- **Krátkodobá perspektiva:** Příliš časté sledování trhů může upoutat pozornost na krátkodobé změny cen a výkyvy, což může bránit investorům v udržování dlouhodobé perspektivy a soustředění se na fundamentální hodnoty aktiv.
- **Informační přetížení:** S dnešním množstvím dostupných informací může neustálé sledování trhů vést k informačnímu přetížení. Investoři mohou mít problém filtrovat relevantní informace od šumu a zbytečných zpráv.
- **Dlouhodobý růst:** Úspěšní investoři se často spíše soustředí na dlouhodobou perspektivu, než na neustálé sledování krátkodobých výkyvů.

Investor by měl pravidelně monitorovat vývoj na finančních trzích, ale **není nutné sledovat je neustále**. Klíčové je najít rovnováhu mezi pravidelným sledováním a příliš častým reagováním na krátkodobé výkyvy trhu.

# Mýty a pověry na finančních trzích

## 21 Úspěšný investor sleduje trhy neustále

**U.S. Stock Market Annualized Returns -- 1872 to 2022**  
1 / 5 / 10 / 20 Year Rolling Periods



Data reflects real total returns (i.e., including the re-investment of dividends and adjusted for inflation)  
Source: Robert Shiller & Yahoo Finance



# SHRNUTÍ

Co říci na závěr?



# Mýty a pověry na finančních trzích

## 23 Co si říci na závěr?

- Většina tzv. kalendářních efektů je nepříliš spolehlivá a velmi krátkodobá – hodí se (pokud vůbec) spíše pro krátkodobé spekulanty.
- Klíčem k úspěchu na finančních trzích je realistické zhodnocení rizik, pečlivá analýza, rozumná diverzifikace a dlouhodobý pohled.





**Nezapomeňte webinář ohodnotit!**

**Děkuji za pozornost a těším se na shledanou příště!**



**Příběhy společností v našich fondech**

**čtvrtek 14. 9. 2023 od 10:00**

V portfoliu našich investičních fondů jsou stovky různých společností, za jejichž úspěchem stojí zajímavé podnikatelské příběhy. Pojdme si spolu probrat ty nejzajímavější.





# GENERALI INVESTMENTS

## Upozornění na rizika

Tento propagační materiál vyhotovila investiční společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a jsou v něm vyjádřeny názory jejich pracovníků. Při přípravě společnost vycházela z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůže odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Uvedené informace jsou nezávazné, mají pouze informativní charakter a neberou v úvahu situaci ani osobní poměry jednotlivých investorů a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Nejedná se o nabídku či veřejnou nabídku ani o návrh k uzavření smlouvy a materiál neslouží k poskytování osobního investičního poradenství ani nepředstavuje investiční doporučení k nákupu či prodeji jakýchkoliv investičních nástrojů. Hodnota investice a příjem z ní mohou v průběhu doby trvání investice kolísat podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost investované částky není tudíž zaručena. Výkonnost v minulosti není zárukou výkonnosti budoucí. Podrobné informace, včetně informací o poplatcích a rizicích a investiční strategii, naleznete ve sdělení klíčových informací pro investory v českém jazyce a/nebo ve statutu/prospektu příslušného fondu v českém jazyce, u fondů s domicilem v Irsku v anglickém jazyce. Dokumenty jsou dostupné elektronicky na internetových stránkách společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. [www.generali-investments.cz](http://www.generali-investments.cz). Informace o právech investora jsou uvedeny v českém jazyce v dokumentu Informace o Společnosti, který je k dispozici na internetových stránkách v sekci „O nás“, podsekcí „Fondy“. V listinné podobě jsou tyto dokumenty k dispozici v sídle společnosti, na jejím kontaktním místě a u smluvních partnerů společnosti. V případě fondů s domicilem v Irsku může obhospodařovatel rozhodnout o zrušení opatření přijatých za účelem nabízení.

