

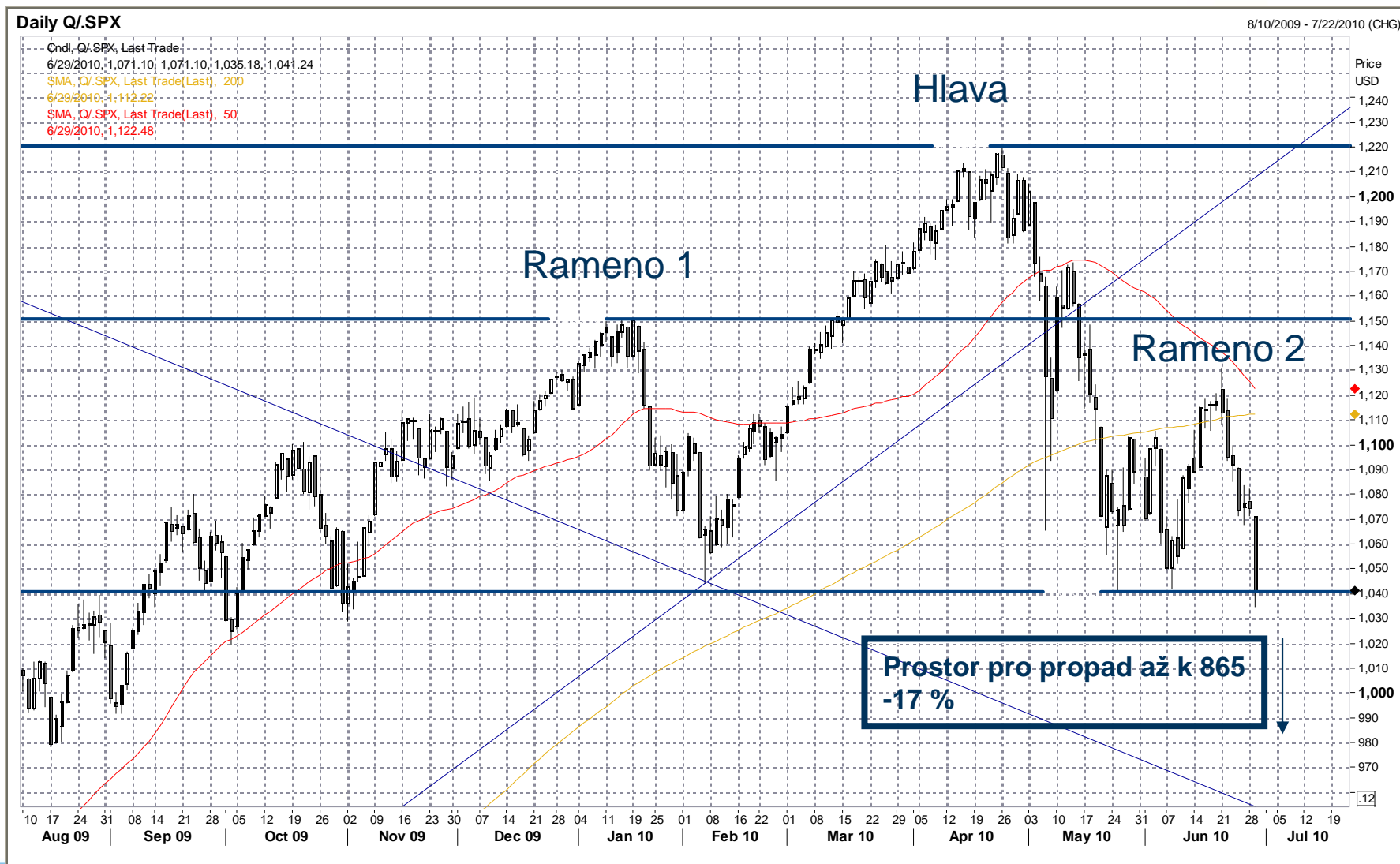
A photograph of a modern building with a large glass facade. The glass reflects the sky and clouds. A blue speech bubble is overlaid on the right side of the image.

Připoutejte se prosím!  
Akcie a dluhopisy čeká  
divoká jízda

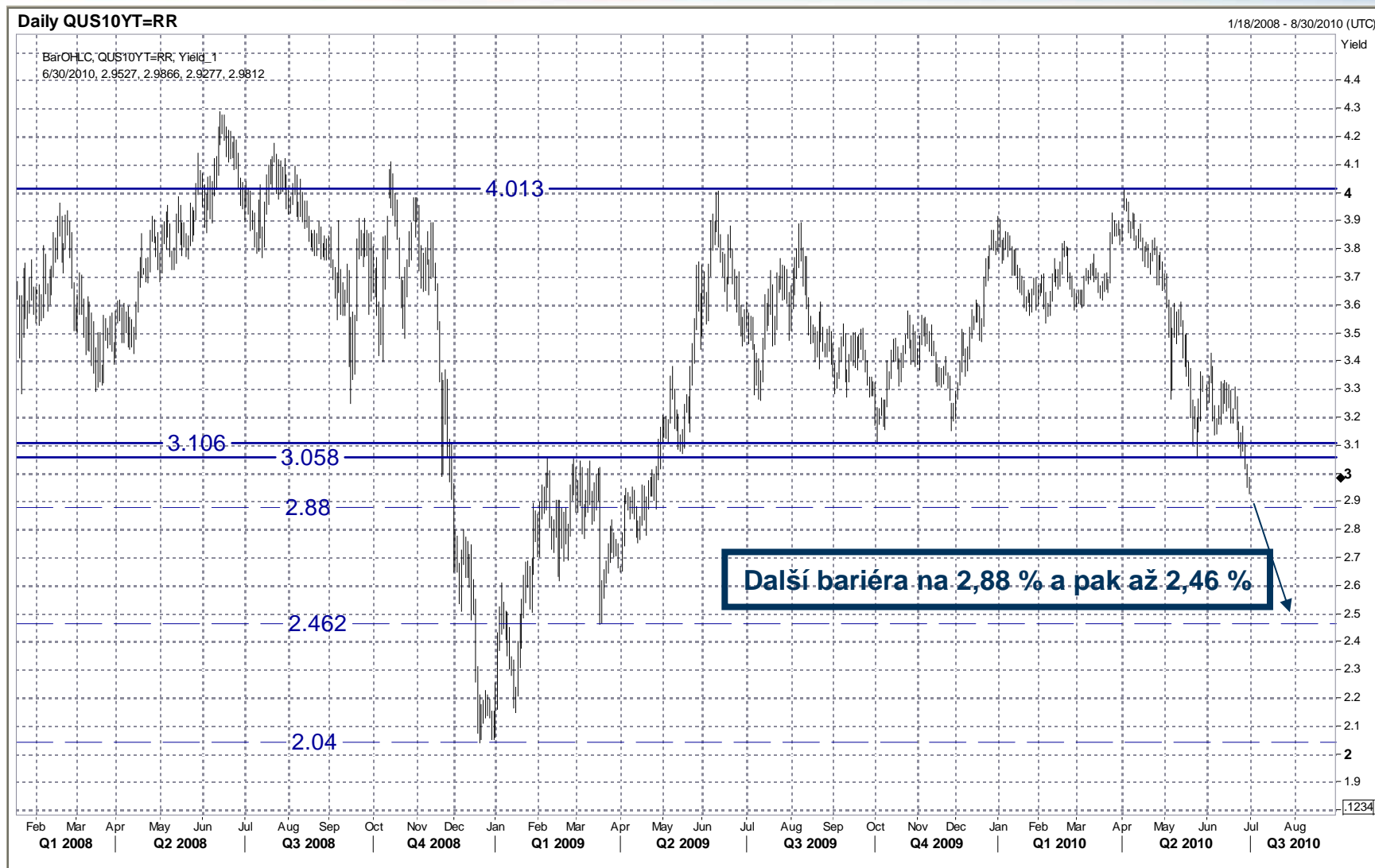
- Rostoucí napětí okolo eurozóny vyvolané fiskálními problémy Řecka, Portugalska a Španělska, otazníky nad zdravím španělských bank a nejistota spojená s poslední sérií horších amerických statistik přispěla k **úprku do bezpečných aktiv**. Ztráty akcií a zisky superbezpečných dluhopisů (především amerických a německých) dostaly globální trhy na důležitou křižovatku.
- **S&P 500 se šikuje k formaci hlava-ramena** (head and shoulders), jejíž dokončení by znamenalo prostor pro další volný pád akcií (až -18 %). Na druhé straně desetiletý americký výnos proplul pod 3,05 % a moc věcí mu v cestě nestojí.
- V nejbližších seancích se tak bude lámat chléb a rozhodovat o tom, zda medvědi definitivně ovládnou trhy (tzn. S&P 500 a výnosy budou dál padat) nebo jim býci na poslední chvíli seberou vítr z plachet. V **případě nadvlády medvědů to samozřejmě ošklivě odskáče i středoevropský region v čele s polským zlotým**.



# S&P 500 dokončuje reverzní formaci hlava ramena (sledujte hranici 1040 b)



# Výnos amerického 10letého vládního dluhopisu propadl pod 3,05 %





Jan Bureš

Hlavní ekonom Poštovní spořitelny  
+420 261 353 574, jabures@csob.cz

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument

ani jeho části kopírovat nebo dále šířit.