

J. Rickards, The Daily Reckoning: Áno, je to bublina

- CZ24 News | 5. srpna 2023

Všade sú známky recesie a to sú dobré ukazovatele. Nie je to len sentiment alebo dohady.

Nebudem sa tu v tom rýpať, ale veci ako inverzné výnosové krivky a negatívne swapové spready, okrem iných indikátorov, všetky poukazujú na recesiю. Okrem týchto technických ukazovateľov klesá výroba, klesá globálny obchod atď.

Európa je práve v recesii, Japonsko visí na vlásku a o Číne som ani nehovoril. Opätovné otvorenie Číny po COVId bolo prepadákom a pravdepodobne sa tiež blíži k recesii.

Takže významné časti sveta sú buď v recesii, alebo flirtujú s recesiou.

Uprostred všetkých týchto problémov, okrem najagresívnejšieho zvyšovania sadzieb vôbec a ekonomiky, ktorá je presýtená rekordnými sumami dlhu, vzrástol trh za posledný rok približne o 15 %.

Prečo akcie rastú? Jednoduchá odpoveď je, že trh je v bubline. Je potrebné zvážiť niekoľko vecí...

The S&P Four

Po prvé, S&P 500 je skutočne S&P Four, čo znamená, že ide o index vážený kapitalizáciou (Capitalization-Weighted Index). To znamená, že vplyv ceny akcie na index je funkciou jej trhovej kapitalizácie. Čím väčšia je jeho trhová kapitalizácia, tým väčší je jej vplyv na index.

Práve teraz tvorí 10 top akcií v S&P asi 30 % indexu.

A je to len malá hrstka akcií ako Apple, Microsoft, Nvidia, Google (Alphabet) a niekoľko ďalších, ktoré predstavujú väčšinu tohtoročných ziskov trhu.

Ak si skutočne vezmete 500 akcií v indexe S&P 500 (presnejšie 503), viac z nich tento rok klesalo ako stúpalo. Takže keď povieť, že index S&P sa medziročne zvýšil o 15 %, alebo čo máte vy, predstavuje to veľmi skreslený obraz.

Realita je taká, že takmer všetko je poháňané malým počtom akcií. Prečo šli akcie ako Nvidia za rok tak vysoko?

Súčasťou odpovede je najnovší výstrelok na trhu týkajúci sa umelej inteligencie (AI), GPT (generative pre-trained transformers).

Vedia ľudia, ktorí kupujú tieto akcie, analytici vydávajúci všetky tieto správy, čo je GPT? Nie, nevedia. Môžu recitovať ten názov, ale v skutočnosti nevedia, ako to funguje. Ale vedia, že využíva špičkové procesory od Nvidie.

Práve teraz robím veľa výskumov o AI a GPT. Celkom dobre ponorený do toho. Áno, má veľký potenciál. Je to výkonná technológia a ja neznevažujem jej potenciálny vplyv. Má však veľa problémov.

V mnohých ohľadoch to nie je také veľké, ako sa zdá. Môžete si to dobre predstaviť, že je to len niečo viac ako naozaj veľmi rýchla čítačka.

Odôvodňuje to ocenenie akcií? Nie.

Ako sa tvoria bubliny

Ľudia však naskočia na tento „hype“, pretože nechcú prísť o ďalšiu veľkú vec. A tak kupujú akcie. To poháňa akcie vyššie, čo priťahuje viac kupujúcich, čo posúva cenu ešte vyššie, čo priťahuje ešte viac kupujúcich.

Je to pozitívna spätná väzba. Teraz sme v tejto slučke spätnej väzby. Umocňujú to inštitucionálni investori.

Väčšina ľudí nekupuje jednotlivé akcie. Svoje peniaze vložia do penzijných fondov 401(k)s, do indexových fondov a indexové fondy kúpia akcie. Kto sú indexové fondy? Je to Vanguard, State Street, Fidelity a niektoré ďalšie.

Sledujú index. Ak je napríklad Apple veľkou časťou indexu, kúpia si Apple. Čo sa stane, keď kúpia Apple? Cena akcií stúpa. Čo sa potom stane? Kupujú viac akcií Apple, pretože majú ešte väčšie zastúpenie v indexe.

Je to teda proces, ktorý sa živí sám sebou. A takto sa dá pokračovať ešte dlho. Takto vznikajú bubliny.

Ako sa to skončí? Nakoniec to končí nárazom/pádom. Hudba nemôže hrať večne. Otázkou potom je, kedy presne hudba prestane hrať?

Odpoveď je neviem. Nikto to nevie a každý, kto hovorí, že vie, je buď hlupák, alebo klamár.

Len viem, že to príde, aj keď neviem povedať kedy. Vidím bublinu.

Bubliny sa v skutočnosti dajú ľahko identifikovať. Ľudia hovoria: “Nikdy nemôžete povedať, či je to bublina.” Ale ty môžeš. Stačí sa pozrieť na Nasdaq začiatkom roku 2000. Pozrite sa na Nikkei koncom roku 1989. Boli to klasické bubliny.

Ale znova, jednoducho neviete, kedy prasknú. Môžete to povedať s istotou, ale neviete kedy, ani konkrétny katalyzátor, ktorý spustí pád. Často je katalyzátor zrejмый až pri spätnom pohľade. Nik ho nevidí prichádzať.

Ktorá snehová vločka spustí lavínu?

Príčiny finančných kríz a prepadov trhu som často porovnával so snehovými vločkami, ktoré môžu spustiť lavínu. Veľké množstvo snehu sa môže nahromadiť skôr, ako príde posledná snehová vločka, ktorá spustí reťazovú reakciu.

Snehová vločka môže spôsobiť lavínu. Ale samozrejme nie každá snehová vločka to robí. Väčšina snehových vločiek padá neškodne, okrem toho, že konečnú lavínu zhoršujú, pretože vytvárajú snehovú pokrývku. A keď jedna z nich padne nesprávnym smerom, môže sa vymknúť spod kontroly.

Spôsob, ako o tom premýšľať, je, že spúšťacia snehová vločka sa nemusí veľmi líšiť od neškodnej snehovej vločky, ktorá jej predchádzala. Ide len o to, že to zasiahlo systém v nesprávny čas, na nesprávnom mieste.

Inými slovami, ohrození horolezci a lyžiari nikdy nemôžu vedieť, kedy sa spustí lavína alebo ktorá snehová vločka ju spôsobí. To sa ukáže až potom.

Pomáha však vedieť, čo hľadať. A práve teraz je akciový trh podľa viacerých kľúčových ukazovateľov nadhodnotený.

Zhrnuté, snažiť sa načasovať trh je veľmi riskantné. Môžete prísť o veľa peňazí, ak budete mať pravdu, ale priskoro. Je to ako povedal Keynes: „Trhy môžu zostať iracionálne dlhšie, ako vy môžete zostať solventní.“

Môžete však vidieť vznikajúce nebezpečenstvá a podľa toho sa pripraviť. Budte bystrí.

Nehovorím, že by ste sa mali úplne zbaviť akcií. Možno však budete chcieť znížiť expozíciu. Tiež vám odporúčam, aby ste si odložili nejakú hotovosť a aby ste dostali do rúk nejaké zlato.

Nenechajte sa chytiť do lavíny, kedykoľvek príde.

AUTOR: James Rickards

[ZDROJ](#)