



10.06.2008

Ukončení doporučení krátké pozice:

Vývoj kurzu akcií Ford naplnil očekávání. Hodnota akcií se prudce propadla o cca 25% a dostala se na 1. support (\$6,60), kde se dalo očekávat zpomalení propadu a první vážnější komplikace. Po překonání supportu se kurz akcií Fordu dostal na další významnou úroveň a to \$6. Na této ceně přišel první pozitivní den, který je varovným signálem vyčerpání momenta propadu. Vzhledem k rychlosti a velikosti dosaženého zisku je aktuální cena (\$6,36) velmi zajímavá pro realizaci zisku. V případě setrvání v krátké pozici lze další support očekávat na \$5,70. Nicméně, případný pokles již nelze očekávat bez komplikací a riziko korekce propadu je vzhledem k prostoru pro pokles velmi vysoké.

---

30.04.2008

Doporučení na prodej (krátká pozice):

V průběhu posledních dní se cena akcií Ford dostala téměř na původní cílovou cenu, která představuje významnou rezistenci. Dlouhodobá trendová linka poskytuje akciím Fordu aktuálně hranici, ze které by Ford mohl zkorigovat na nižší hodnoty.

Stav, kdy se ceny trvale nedrží nad \$8 a zároveň nepřekračují cenu \$9 se nabízí na otevření krátké pozice s výhledem k hladině \$7. Z krátkodobého hlediska vidíme příležitost pro korekci růstu na support (\$7) a možná i lehce pod něj.

Zvýšená volatilita posledních obchodních dní skýtá vyšší riziko, ale zároveň nabízí možnost rychlého zisku při správném načasování obchodu.

Vstup do pozice je vhodné realizovat v následujících dnech mezi \$8 a \$9. Blíže u hranice \$9 se výrazně snižuje potenciální ztráta s uzavřením ztrátové pozice nad 9\$ a zároveň se zvyšuje prostor k cenovému cíli \$7, tedy prostor pro zisk.

Výstup z krátké pozice by byl vhodný po dosažení cílové ceny kolem \$7 nebo pak při překročení ceny \$9, která by měla zůstat nedotčena, aby se dalo nadále uvažovat o krátké pozici.

Horizont 1 měsíc.

Graf 1 Vývoj akcií Ford (zdroj: Bloomberg)



10.4.2008

Kurz akcií Ford se dostal pod historická minima a překonal hlavní support. Vyhlídky společnosti zůstávají na následující rok pozitivní, ale z krátkodobého hlediska je aktuální cena po krátkém růstu vhodná k zabránění dalšího poklesu a uzavření pozice. Kurz se zvedl z minima u 5 USD k aktuálním 6,72 USD, což představuje korekci propadu o 14,4 %. Nárůstu kurzu pomohlo mimo jiné i zvýšení prodejů v Číně. Aktuální cena zastavena na rezistenci je vhodná k uzavření pozice.

Na dlouhodobém grafu akcií společnosti Ford (Ticker: F) se tvoří velký sestupný trojúhelník. Hladina podpory vychází přibližně na \$6. Na této ceně se akcie Fordu obchodovaly v roce 2003 a 2006. V tomto víceletém horizontu se jedná o reverzní trojúhelník, kdy by potvrzením obratu bylo proražení horní části trojúhelníku - trendline, která spojuje i poslední 2 maxima z roku 2007. Někde kolem \$9.

\$9 je zajímavá úroveň, okolo které se cena točila už několikrát. Na grafu 1 je patrná funkce horizontální linky okolo \$9. Tato cenová hladina zafungovala jako support a později se stala horní hranicí pásma, ve kterém se cena nachází přibližně rok.

Překonání těchto úrovní by bylo z dlouhodobého pohledu nákupním signálem. Naopak z krátkodobého pohledu by tato technická úroveň kolem \$9 mohla představovat rezistenci při dalším pohybu v rámci cenového pásma a případnou překážku růstu, který se v posledních dnech rozjel od dolní hranice pásma \$7 - \$9.

Krátkodobá podpora je z grafu z letošního roku vidět na \$6.85, kde se cena pohybovala i minulý týden. Technické indikátory jsou přeprodané a správně na denním grafu natočené do dlouhé pozice. Oscilátory jako např. Stochastic (Graf 2) nabízí v rámci cenového pásma potenciál pro růst k horní hranici pásma (\$9). Trendový indikátor z krátkodobého hlediska signalizuje konec propadu posledních dní. To potvrzuje i vyšší minimum, které se v posledních dnech na denním grafu utvořilo po odrazu od přibližně \$6.80.

Pokles pod minima na cenách kolem \$6 by vyslal negativní signál pro budoucí vývoj akcií Fordu a zároveň by se pod touto cenou dal umístit stoploss pokyn.

**Obrázek 1 Graf akcií Ford (zdroj: Bloomberg)**



Obrázek 2 Detail akcií Ford (zdroj: Bloomberg)



Mgr. Tomáš Rojík  
analytik  
www.fio.cz  
tomas.rojik@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.  
Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.  
Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.  
Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.