

Abstrakt

V této práci zkoumáme vztah mezi výnosy akcií a dluhopisů na americkém trhu od ledna 2018 do května 2023, při čemž se zaměřujeme zejména na vliv nejistoty na trhu na tento vztah. S využitím metody rolling window correlation zkoumáme dynamickou korelaci mezi těmito dvěma aktivy s využitím indexu S&P 500 a indexu amerického státního dluhopisu s desetiletou splatností. Výsledky ukazují v průměru zápornou korelaci na měsíční i čtvrtletní bázi. Na měsíční bázi jsme také pozorovali velmi kolísavé vzorce. Kromě toho zde prezentovaná zjištění ukazují, že úroveň i změny nejistoty na akciovém trhu měřené indexem volatility negativně ovlivňují vztah mezi výnosy akcií a dluhopisů. V průměru mají investoři v období rostoucí tržní nejistoty tendenci přesouvat svůj kapitál z rizikových akcií do bezpečnějších dluhopisů, zatímco období nízké tržní nejistoty se obvykle vyznačují opačným trendem. Stejnou analýzu jsme provedli samostatně pro 11 sektorů akciového trhu. Tato analýza odhalila, že vztah mezi výnosy těchto sektorů a výnosy státních dluhopisů se liší. Zatímco většina sektorů vykazuje stejnou zápornou korelaci jako v případě celkového, několik sektorů, jako například sektor veřejných služeb a nemovitostní sektor, vykazují korelaci kladnou. Zjistili jsme také, že nejistota na trhu má značný negativní dopad na výnosy těchto sektorů, přičemž nejvýznamněji jsou postíženy sektory technologií a energetiky. Souhrnně lze říci, že empirické důkazy analyzované v této práci jasně ukazují, že v posledních letech byla korelace mezi výnosy akcií a dluhopisů převážně negativní, přičemž nejistota na akciovém trhu měla na tento vztah negativní vliv. To naznačuje, že diverzifikace portfolia mezi tato dvě aktiva může být velmi účinná, zejména v obdobích vysoké tržní nejistoty.