

Investičný sprievodca február 2024

SUPER VOLEBNÝ ROK

INFLÁCIA

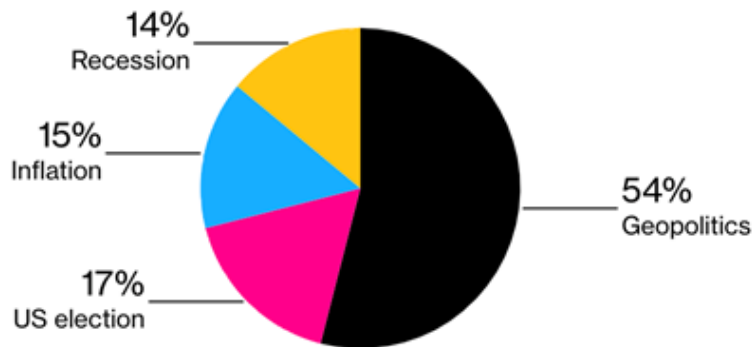
V celej eurozóne sa inflácia spomalila len o desatinu percentuálneho bodu na **2,8 %**.

Inflácia na Slovensku pokračovala v spomaľovaní aj v januári tohto roka, keď sa medziročne rast harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien podľa rýchleho odhadu znížil zo 6,6 % na 4,3 %.

V USA sa v medziročnom porovnaní drží inflácia pod 3 % už tretí mesiac v rade. To by malo umožniť FEDu v tomto roku začať so znižovaním úrokových sadieb.

SUPER VOLEBNÝ ROK

Geopolitics Poses Biggest Threat to Markets in 2024: GS Survey



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

- Rok 2024 je tak **najväčším volebným rokom** v histórii ľudstva.
- A nie, nehovorím o slovenských prezidentských. Tie budú dôležité, ale len pre nás.
- Viac ako polovica svetovej populácie - **vyše 4 miliardy ľudí**, vo viac ako 60 krajinách sveta pôjdu tento rok voliť 🤖.
- **Voľby čakajú väčšinu významných geopolitických hráčov** - Európsky parlament, Južnú Afriku, Indiu, Rusko a na konci roka - prezidentské voľby v USA.

ČOHO SA INVESTORI OBÁVAJÚ?

Podľa Goldman Sachs sa v pohľade investorov na najväčšie hrozby pre kapitálové trhy udial značný posun oproti minulému roku.

Obavy z inflácie a ekonomickej recesie, hoci stále prítomné, významne oslabli.

Naopak, na význame získava téma prezidentských volieb v USA, ktoré v tomto roku vzbudzuje zvýšenú pozornosť, najmä kvôli kontroverznému Donaldovi Trumpovi.

Najvýraznejšou zmenou v percepcii investorov je však zvýšený dôraz na geopolitiku. Aj keď aktuálne nehrozí globálny konflikt medzi najväčšími mocnosťami, niektoré lokálne konflikty majú potenciál ovplyvniť dopravné reťazce a ceny základných energetických komodít.

Táto zmena ukazuje, ako dynamické a prepojené sú súčasné globálne trhy a aký význam môže mať geopolitická situácia pre investičné rozhodnutia.

GEOPOLITICKÉ MRAKY

Teroristické útoky v Jemene,

podporované Íránom, predstavujú významné riziko pre námornú dopravu, čo by v prípade, že sa problém s útokmi na dopravné lode nevyrieši v krátkom čase, mohlo viesť k vyšším nákladom a predĺženiu prepravných časov. Avšak, samotný problém s týmito útokmi by nemal potenciál spustiť novú globálnu inflačnú vlnu. Na úrovni globálnych dodávateľských reťazcov by sme mohli vidieť zvýšenie nákladov v ráde vyšších jednotiek percent, čo by sa mohlo len veľmi mierne odraziť na cenovej úrovni.

Väčší problém by mohlo predstavovať

predĺženie dodávateľských lehôt. Po šoku, ktorý prepravný systém zažil v súvislosti s pandemiou a ktorý si vyžiadal niekoľko štvrtrokov na to, aby sa dodávateľské reťazce znovu stabilizovali, môže ďalší zásah do systému, hoci v menšej miere, opäť celý systém narušiť. Tento vývoj by mohol mať negatívne dopady na globálnu ekonomiku, najmä v kontexte už existujúcich výziev spojených s dodávateľskými reťazcami.

VOĽBY V USA

John Bolton, bývalý poradca pre národnú bezpečnosť Donalda Trumpa, vyjadril vo Wall Street Journal obavy týkajúce sa ohrozenia americkej národnej bezpečnosti Trumpom.

Avšak z hľadiska investovania, výsledky amerických prezidentských volieb nemajú pre výkonnosť amerických firiem podstatný vplyv.

Proces deglobalizácie, ktorý USA iniciovali, bude pokračovať bez ohľadu na to, kto vyhrá voľby.

Aj za prezidentúry Bidena sme svedkami významných presunov výrobných kapacít späť do USA. Tento trend môže predstavovať výzvy pre exportne orientované ekonomiky, ako je EÚ, čo zdôrazňuje význam smerovania investícií predovšetkým do amerických akcií.

Víťazstvo Trumpa by však mohlo priniesť špecifické výzvy v iných oblastiach, najmä pokiaľ ide o podporu Ukrajiny a potenciálne priblíženie k Rusku.

Pre investorov je dôležité mať na pamäti potrebu diverzifikácie investícií, nielen geograficky, ale aj z hľadiska druhov aktív, aby sa znížilo riziko ovplyvnenia majetku politickými udalosťami.

Diverzifikácia je kľúčom k udržaniu stability bez ohľadu na politické dianie.

VÝSLEDKY PREKVAPUJÚ

Spoločnosť META oznámila vynikajúce hospodárske výsledky s ročným nárastom tržieb o 25 %.

Po prvýkrát v histórii vyplatí dividendy, čo svedčí o jej úspechu.

Cena akcií META za posledný rok vzrástla o viac ako 150 %, nedávno dosiahli vrchol 406 dolárov za akciu.

Tento trend trh predpovedal iba niekoľko dní pred zverejnením výsledkov.

Podobne pozitívne výsledky hlásili aj ďalšie veľké americké firmy, ako Apple a Google, vďaka efektívnemu riadeniu a prispôsobivej pracovnej legislatíve.

To podporuje preferenciu ETF s americkými akciami v portfóliách.

INFLAČNÁ VLNA ZASIAHLA TAKMER CELÝ SVET

V období 2022 - 2023 zasiahla inflačná vlna takmer celý svet
a boj proti nej zo strany centrálnych bánk získal globálny rozmer.

Z analýzy údajov

o rozhodnutiach centrálnych bánk z jednotlivých mesiacov vyplýva, že v posledných troch mesiacoch začali prevládať tie, ktoré sa rozhodli znížiť úrokové sadzby.

Tento trend môže byť vnímaný ako dôležitý signál,

že sú centrálni bankári s aktuálnym vývojom inflácie spokojní a začínajú opatrne podporovať ekonomiku prostredníctvom zníženia sadzieb.

Je kľúčové uvedomiť si,

že politika centrálnych bánk je vedená s cieľom ovplyvniť ekonomický vývoj v horizonte približne 18 mesiacov do budúcnosti.

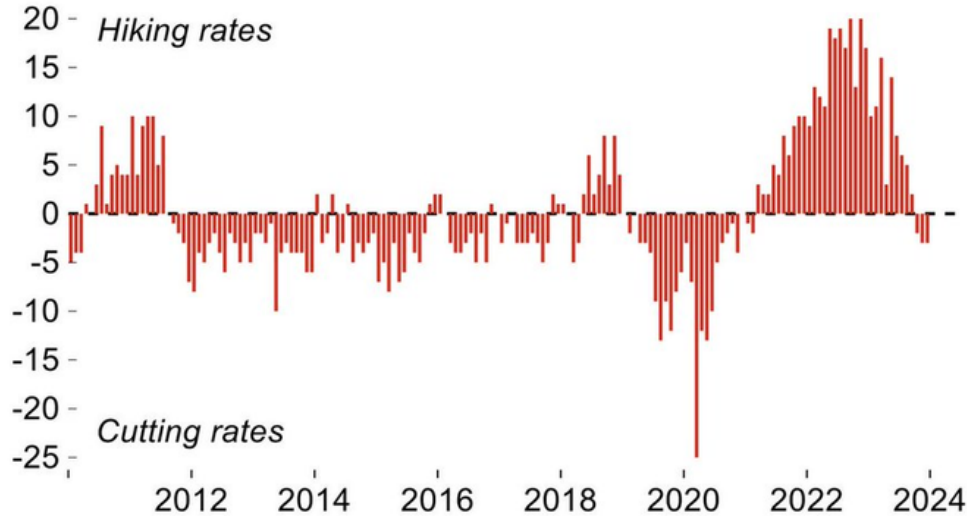
Týmto znížovaním úrokových sadzieb

sa teda snažia anticipovať a formovať očakávané ekonomické podmienky, aby podporili rast a stabilizovali infláciu na udržateľnej úrovni.

Tento posun môže naznačovať,

že centrálni bankári veria v postupné zlepšovanie ekonomickej situácie a sú pripravení podniknúť kroky na jej podporu.

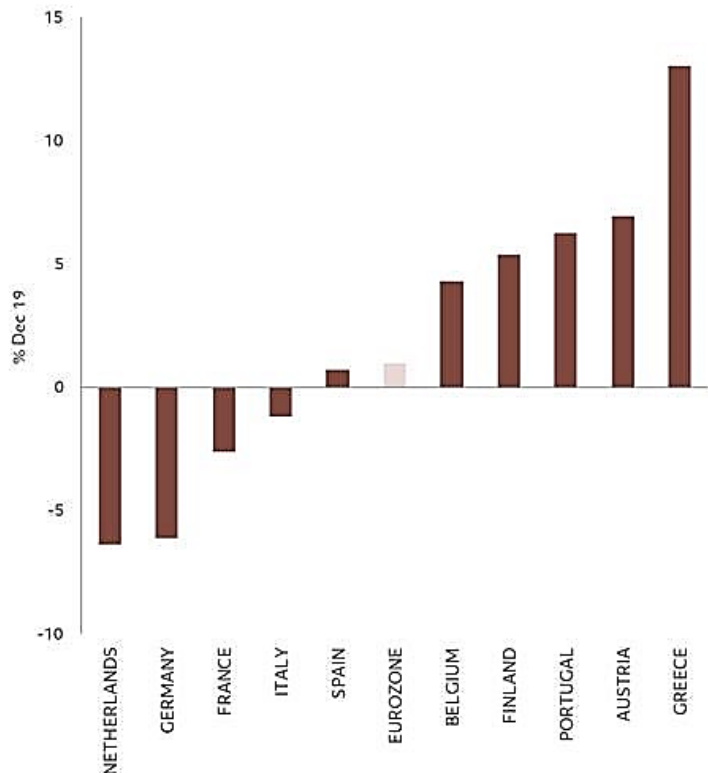
Net number of central banks



Note: Chart counts rate hikes/cuts relative to previous month, with 51 central banks included.
Source: Macrobond, MUFG Bank Economic Research Office

DARÍ SA GRÉCKU

Eurozone industrial production by country (% Dec 19)



Koncom decembra **Economist** zverejnil rebríček najlepších ekonomík minulého roka.

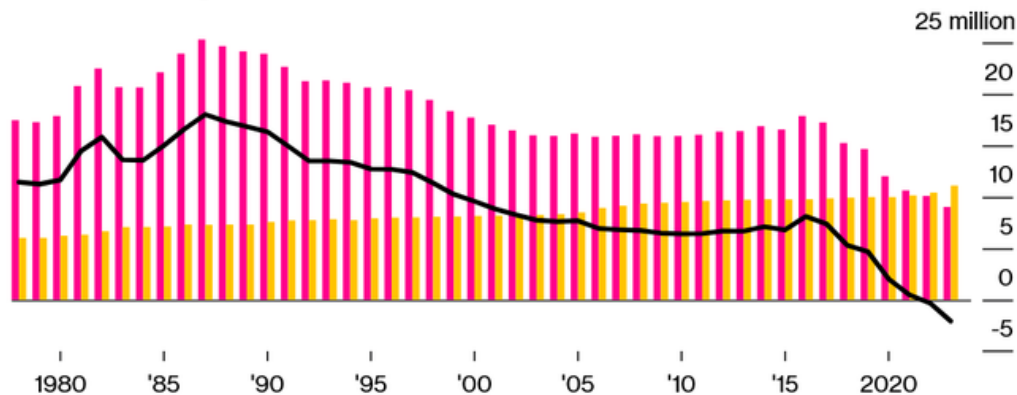
- Išlo o hodnotenie 35 prevažne rozvinutých krajín z pohľadu makroekonomických dát a výkonnosti domácich akcií.
- Víťaz mohol byť pre mnohých prekvapujúci. **Grécko získalo prestížny titul už druhý raz po sebe**, keď predbehlo Južnú Kóreu aj Spojené štáty.
- Napriek tomu, že sa európskej ekonomike ako celku v roku 2023 nedarilo, južná periféria žiarila.
- Aktuálne dáta o medziročnom vývoji priemyselnej produkcie mnohých prekvapili.
- Najvýkonnejším akciovým indexom sveta sa stal **aténsky Athex**.
- Podľa prepočtov Deutsche Bank zaznamenal **nárast o 44 %**.

PROBLÉMOVÁ ČÍNA

China's Population Shrinks Faster

Deaths rose while the number of births fell to a record in 2023

✓ Absolute change ■ Births ■ Deaths



Source: Chinese official data

Veľké problémy Číny

budú vyvolané demografickým vývojom, ktorých ekonomické dopady začne Čína pociťovať až v 30. a 40. rokoch 21. storočia. Počet úmrtí niekoľko rokov prevyšuje počet narodených, čo vedie k prirodzenému úbytku obyvateľstva.

Dramaticky porastie

počet obyvateľov v dôchodkovom veku, zatiaľ čo podiel ľudí v produktívnom veku začne klesať. Japonsko si už podobným vývojom prešlo a bol to jeden z hlavných dôvodov, prečo sa v 90. rokoch zastavil dynamický rast japonskej ekonomiky.

Demografické projekcie

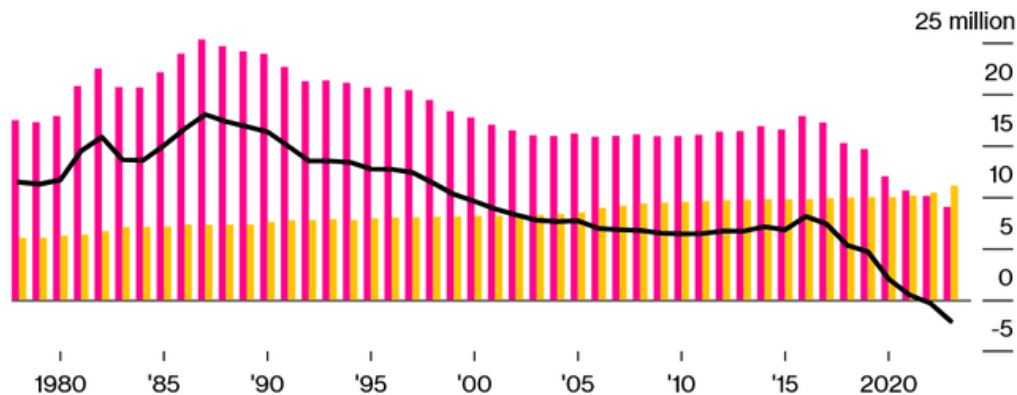
sú pre Čínu ešte viac neúprosne a s veľkou pravdepodobnosťou si Čína prejde výrazne horším demografickým vývojom, než akým prešlo Japonsko. To poukazuje na nutnosť dlhodobej prípravy a adaptácie na tieto zmeny, aby sa predišlo podobným ekonomickým stagnáciám, aké zažilo Japonsko.

PROBLÉMOVÁ ČÍNA

China's Population Shrinks Faster

Deaths rose while the number of births fell to a record in 2023

— Absolute change ■ Births ■ Deaths



Source: Chinese official data

Problémami na trhu s nehnuteľnosťami,

ktoré spôsobujú ďalší pokles cien bytov a padajú akcie veľkých čínskych developerov. Tieto problémy spolu s nevýrazným hospodárskym rastom odrádzajú zahraničných investorov, čo viedlo čínsku burzu na päťročné minimum.

Tieto kroky centrálnej banky

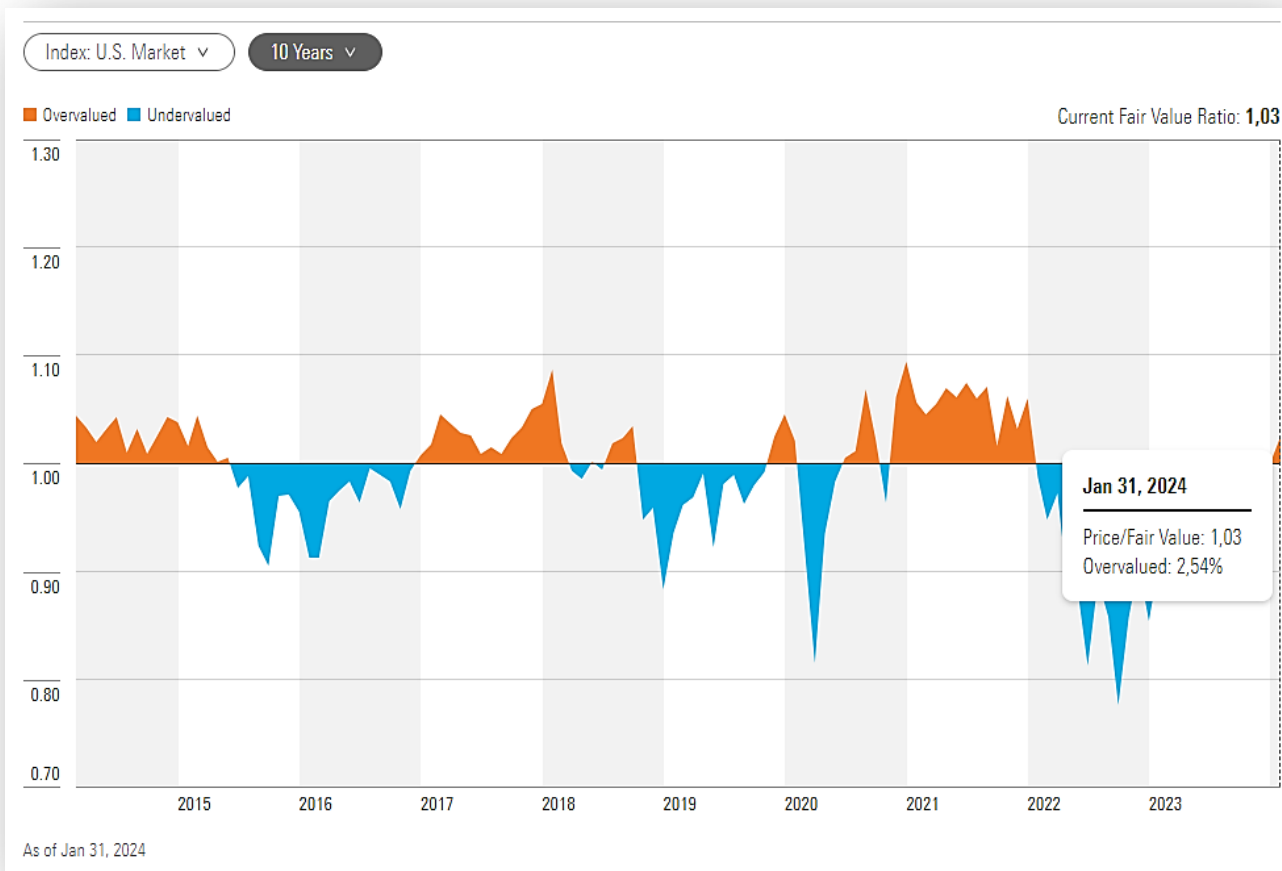
na oživenie čínskej ekonomiky však môžu v Európe a Amerike vyvolať ďalší inflačný tlak. Preto je dôležité aj naďalej počítať so scenárom vyššej inflácie.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

k 31.1.2024

	1 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	2,26%	20,82%	34,56%	95,06%	228,07%
STOXX® Europe 600	1,45%	10,08%	30,50%	53,30%	95,47%
MSCI Emerging Markets	-3,96%	-2,94%	-22,71%	5,07%	32,62%
MSCI World	1,96%	16,99%	24,48%	71,50%	139,87%
LBMA Gold Price	-0,44%	6,01%	9,48%	54,13%	62,22%
Global Corporate Bond	-0,58%	4,78%	-10,87%	6,03%	17,31%
Euro Government Bond	-0,49%	4,08%	-15,59%	-6,93%	10,54%
US Treasury Core Bond	0,13%	1,18%	-10,48%	1,89%	11,52%
Nasdaq	1,88%	42,43%	31,52%	155,70%	411,92%
EURO STOXX® Select Dividend	0,90%	-1,97%	10,70%	4,24%	41,94%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-1,75%	-4,21%	32,67%	48,42%	144,34%
STOXX Global Select Dividend 100	-0,25%	-0,16%	25,40%	32,39%	98,08%



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

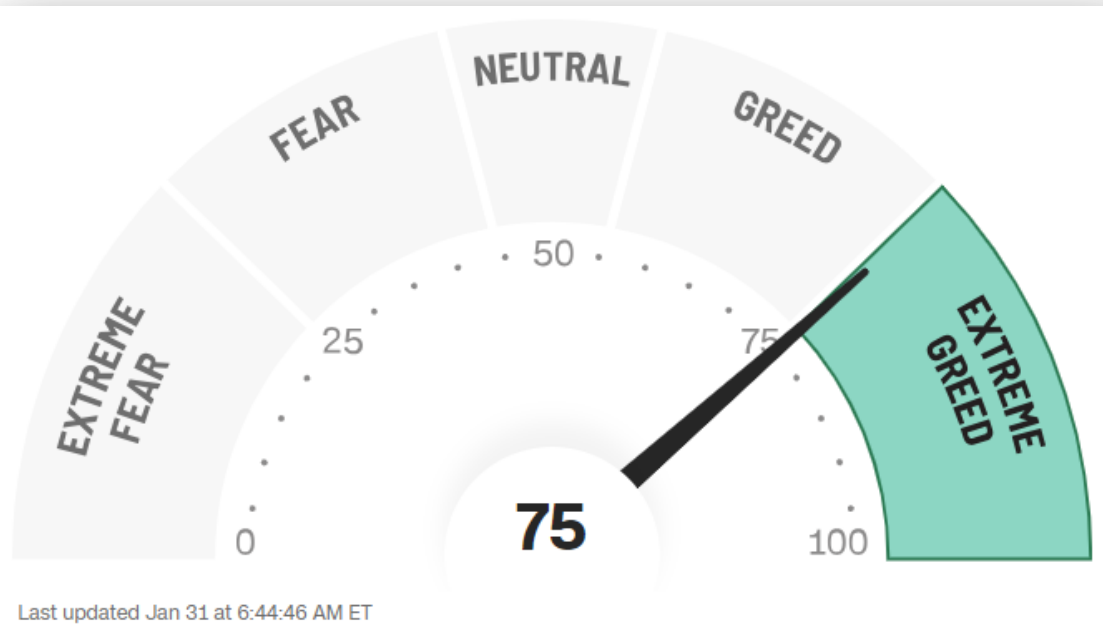
Fair value

Hodnota Fair value je 1,03 - to znamená, že akcie sú nadhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 1
podhodnotenie akcií = menšie ako 1
nahodnotenie akcií = hodnoty nad 1

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

Previous close

Greed

74

1 week ago

Greed

72

1 month ago

Extreme Greed

80

1 year ago

Greed

70



UPOZORNENIE

S investovaním spojené riziká a historické výnosy nie sú
zárukou budúcich výnosov.

Svoje investičné plány vždy konzultujte s investičným poradcom
alebo bankárom a v súlade so svojimi dlhodobými cieľmi.

Teším sa na spoluprácu

ĎAKUJEM ZA POZORNOSŤ