

Investičný sprievodca marec 2024

**NBS varuje pred AGF. Zlé aj
dobré správy z trhov.**

UPOZORNENIA NBS

UPOZORNENIE INFORMÁCIA PRE VEREJNOSŤ

Upozornenie NBS na subjekt AGF COMMUNITY, družstvo

1. mar 2024

Národná banka Slovenska upozorňuje verejnosť na aktivity družstva **AGF COMMUNITY, družstvo**.

Upozorňujeme, že družstvu nebolo udelené žiadne povolenie od NBS a nie je zapísané v žiadnom registri vedenom NBS.

Družstvo ponúka a propaguje svoje služby prostredníctvom svojho webového sídla www.agf.community a rovnako prostredníctvom sociálnych sietí, napríklad www.instagram.com/agf_community a facebook.com/AGFcommunity.

Družstvo nemá oprávnenie, napríklad, na poskytovanie investičných služieb ani na zhromažďovanie peňažných prostriedkov do fondov kolektívneho investovania.

NBS upozorňuje

na aktivity družstva AGF COMMUNITY, družstvo.

Ak chcete na území SR

robiť ponuku a zbierať vklady na investície, je potrebné spĺňať zákonom stanovené kritéria. NBS upozorňuje že družstvo nemá oprávnenie, napríklad, na poskytovanie investičných služieb a na zhromažďovanie peňažných prostriedkov do fondov kolektívneho investovania.

Regulácia zo strany NBS

nie je prekážkou pre prácu investičných poradcov, ale zabezpečuje ako-takú ochranu investora.

Investovanie

cez podobné subjekty prináša závažné skryté riziká a nakoľko nespĺňa naše parametre na ochranu bohatstva, tieto “investičné” možnosti neodporúčam.

REALITNÉ FONDY

FOND HB REAVIS KLESOL ZO DŇA NA DEŇ PO PRECENENÍ O - 30 %.

Pozor pri investovaní do realitných fondov.

Oficiálne dôvody poklesu boli prezentované ako: Pokles ocenenia nehnuteľnosti, odchod nájomcov z prenajatých kancelárií a pákový efekt spôsobený zadlžením fondu.

Nevyužívajte realitné fondy ako konzervatívnu rezervu.

Ide o investície na aspoň 5 rokov.

Pokles o 30 % zo dňa na deň nezažívajú ani akciové fondy.

Mnohé realitné fondy sú oveľa rizikovejšie ako je klientom prezentované. Napr. niektoré realitné fondy, ktoré ponúkajú určití sprostredkovatelia s výnosom 15 % ročne majú rizikovosť: Tolerancia rizika podľa SRRI je 6 zo 7.

INFLÁCIA

● **Inflácia v EÚ klesla vo februári na 2,60 %** a blíži sa k inflačnému cieľu ECB.

● **Ceny energií** citelne a jednorazovo dopomohli k rýchlemu znižovaniu inflácie.

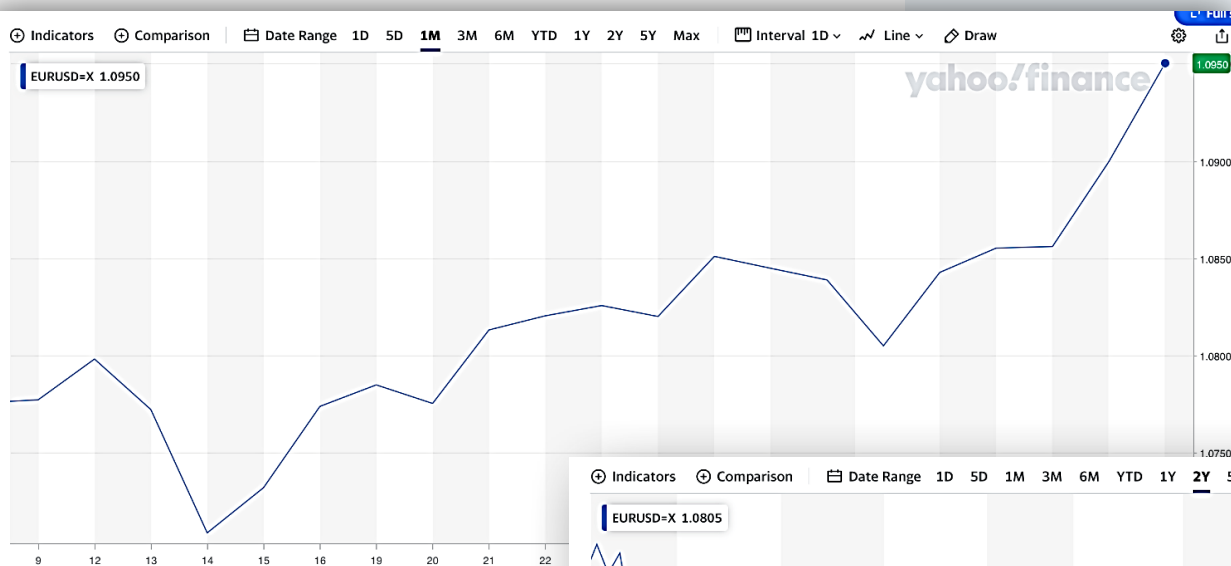
● Dôležitý je však **vývoj jadrovej inflácie**, ktorá odzrkadľuje vývoj širšieho okruhu tovarov a služieb v ekonomike a citlivejšie reaguje na opatrenia menovej politiky. Aj tá **postupne klesá**, ale pomalšie.

● Neistota vo vývoji platov pripomína, že sme ešte nevyhrali.

● Medziročná inflácia **v USA klesla na 3,1 %** z decembrových 3,4 %.

● Čakalo sa prudšie zvoľnenie.

EUR/USD



- Euro sa voči doláru posilnilo.
- Za dva roky je kurz eur/usd približne podobný.

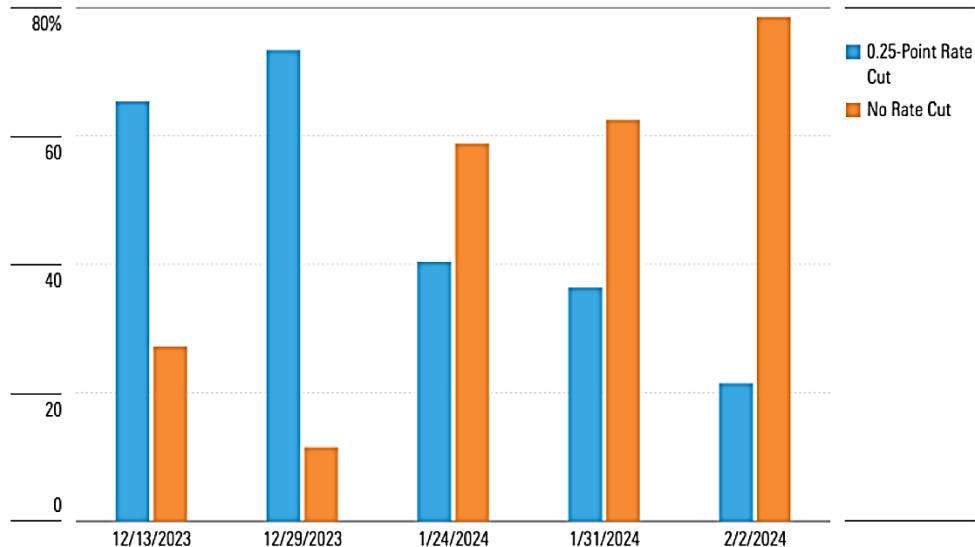


ÚROKOVÉ SADZBY

OČAKÁVANIA ZNÍŽENIA SADZIEB SA POSÚVAJÚ

March Fed Rate Cut Expectations

Odds that the Federal Reserve will lower the federal-funds rate at its March meeting.



Data as of Feb 2, 2024. Source: CMEFedWatch Tool

Počas jedného mesiaca

sa výrazne posúvajú očakávania trhu ohľadom ďalšej politiky Federálnej rezervy (FED). Zatiaľ čo koncom minulého roku väčšina trhu očakávala, že FED v marci zníži úrokové sadzby o 25 bazických bodov, na začiatku februára už tomu takmer nikto neverí.

Dôvodom

sú mimo iného silné údaje z ekonomiky a pracovného trhu. Ekonomika je dostatočne silná a nepotrebuje naliehavú podporu, ktorú by FED poskytol znížením sadzieb.

FED má tak väčší priestor

pre opatrnú politiku a so znížením sadzieb zatiaľ vyčkáva. Tento postup je v súlade s tým, čo FED pravidelne komunikuje. Trhy sú však netrpezlivé a očakávali zníženie sadzieb skôr.

AKCIE STÁLE RASTÚ

A Higher January and February Could Mean The Bull Continues

S&P 500 Performance When Higher in January and February

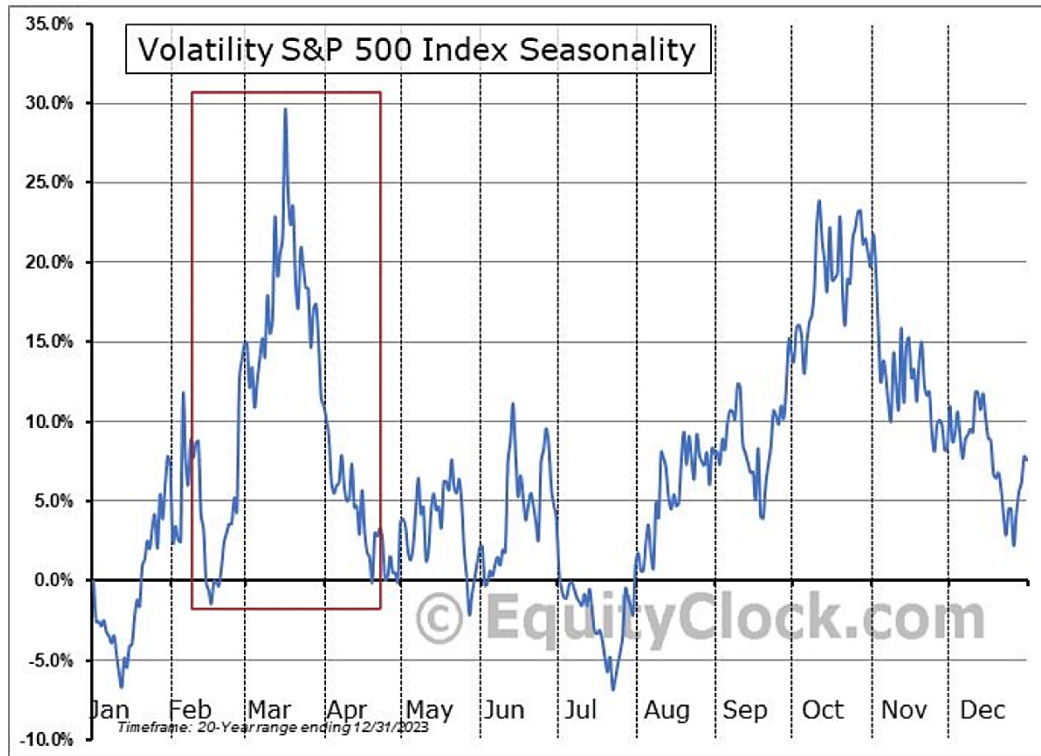
Year	S&P 500 Index Returns		
	March	Final 10 Months of the Year	Next 12 Months
1950	0.4%	18.6%	26.6%
1951	-1.5%	9.0%	6.7%
1954	3.0%	37.6%	40.6%
1955	-0.5%	23.7%	23.3%
1961	2.6%	12.8%	10.3%
1964	1.5%	8.9%	12.4%
1967	3.9%	11.2%	3.0%
1971	3.7%	5.4%	10.1%
1972	0.6%	10.8%	4.8%
1975	2.2%	10.5%	22.2%
1983	3.3%	11.4%	6.1%
1985	-0.3%	16.6%	25.2%
1986	5.3%	6.7%	25.2%
1987	2.6%	-13.1%	-5.8%
1988	-3.3%	3.7%	7.9%
1991	2.2%	13.6%	12.4%
1993	1.9%	5.2%	5.4%
1995	2.7%	26.4%	31.4%
1996	0.8%	15.7%	23.5%
1997	-4.3%	22.7%	32.7%
1998	5.0%	17.1%	18.0%
2004	-1.6%	5.8%	5.1%
2006	1.1%	10.7%	9.9%
2011	-0.1%	-5.2%	2.9%
2012	3.1%	4.4%	10.9%
2013	3.6%	22.0%	22.8%
2017	0.0%	13.1%	14.8%
2019	1.8%	16.0%	6.1%
2024	?	?	?
Average	1.4%	12.2%	14.8%
Median	1.8%	11.3%	11.6%
% Higher	71.4%	92.9%	96.4%
Average Year			
Average	1.1%	8.1%	9.3%
Median	1.4%	9.0%	12.0%
% Higher	64.9%	73.0%	71.6%

Source: Carson Investment Research, FactSet 2/26/2024
@ryandetrack



- Index S&P 500 prekonal hranicu 5 000 bodov a **rekordy padali** aj v indexoch Dow Jones a Nasdaq.
- Dôležité je, že rast cien je opodstatnený rastom ziskov a tržieb.
- Spomínal som, že akcie aj po dosiahnutí maxim nemusia padať. **A nepadli.** Maximá nemusia znamenať stop ďalšiemu rastu.
- Stále zaznievajú skeptické hlasy ohľadom akciového trhu. Znamená to, že **trh nie je utrhnutý z reťaze.**
- V období optimizmu si treba pripomínať, že môže prísť aj rast a opačne. **Kroť čamtivosť.**

AKCIE STÁLE RASTÚ



- Index S&P 500 prekonal hranicu 5 000 bodov a **rekordy padali** aj v indexoch Dow Jones a Nasdaq.
- Dôležité je, že rast cien je opodstatnený rastom ziskov a tržieb.
- Spomínal som, že akcie aj po dosiahnutí maximí nemusia padať. **A nepadli.** Maximá nemusia znamenať stop ďalšiemu rastu.
- Stále zaznievajú skeptické hlasy ohľadom akciového trhu. Znamená to, že **trh nie je utrhnutý z reťaze.**
- V období optimizmu si treba pripomínať, že môže prísť aj rast a opačne. **Krotiť chamtivosť.**

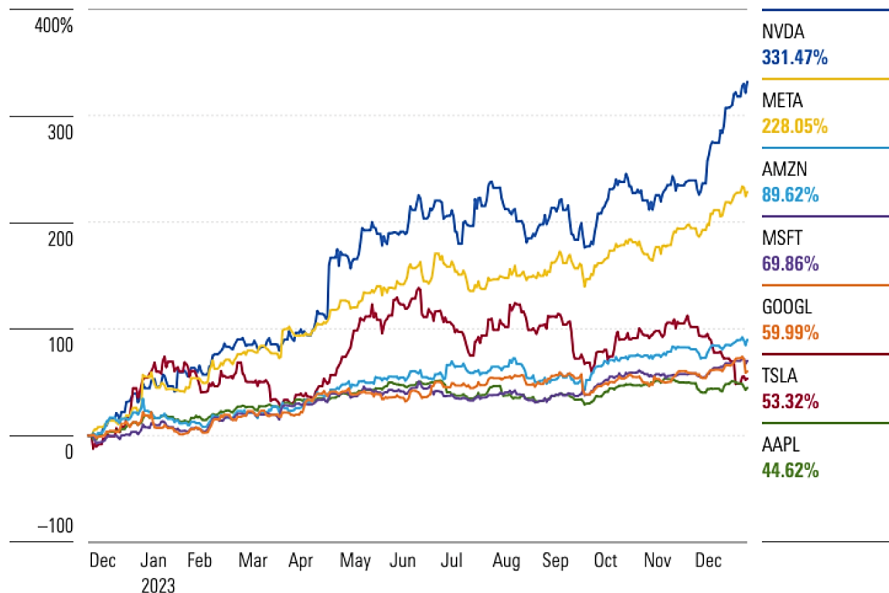
AKCIE STÁLE RASTÚ



- Stále akcie prevažujeme, nie sú predražené. **Sú rozumne ocenené.**
- **Analytici**, ktorí sú známi tým, že idú do hĺbky nevidia predražený akciový trh.
- Platí príslovie: ***Lepšie kúpiť akcie v nesprávny čas ako vôbec.***
- Poznámka: Médiá pracujú s našimi emóciami a je na nás, do akej miery si ich dovoľíme ovplyvniť. Preto je dôležité sledovať správy s chladnou hlavou a pripraviť sa na rôzne scenáre ďalšieho vývoja.

INVESTUJEME DLHODOBO

Magnificent Seven Stock Performance



Data as of Feb 1, 2024. Source: Morningstar Direct, Morningstar Indexes.

Nepokúšame sa predpovedať

krátkodobý vývoj trhu a nevieme, či v nasledujúcich mesiacoch trh porastie alebo klesne. Nikto to nevie. Na trhu existuje množstvo predpovedí, ale zatiaľ čo môže byť užitočné čítať dôvody vedúce analytikov k ich názorom, samotné predpovede nemajú žiadnu váhu. Je dôležité si uvedomiť, že korekcie na akciových trhoch sú normálne a treba s nimi rátať. Poklesy o 5–10 % sa dejú každý rok, len nevieme kedy prídu.

Trh ťahá TOP 10 US firiem

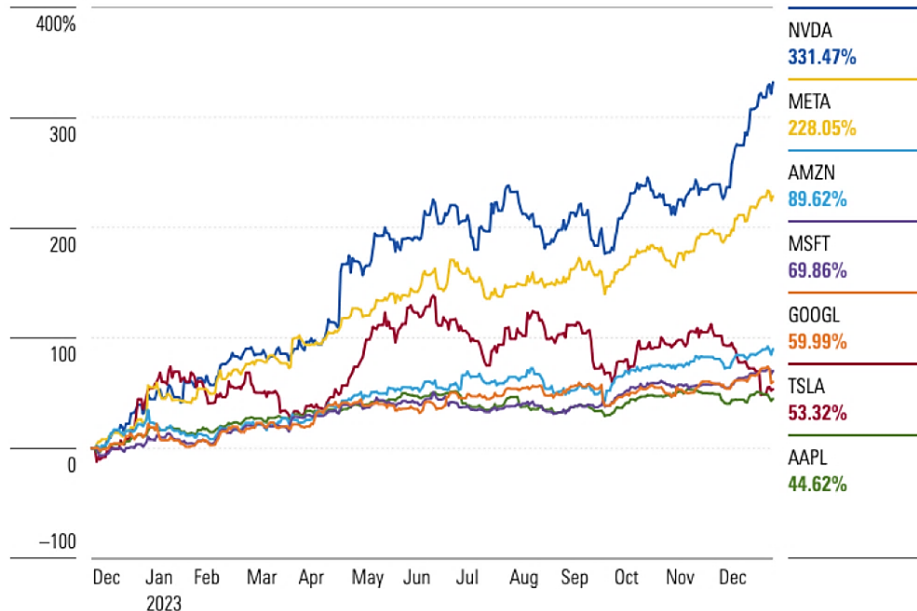
ako napr. Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia a pod. Obavy niektorých médií sa týkajú veľkej koncentrácie niektorých titulov na americkom trhu, kde top 10 firiem zaujíma viac ako 30 %. To je často kritizované, avšak americký trh nie je tak koncentrovaný ako iné (napr. nemecký, britský, český).

Vysoká koncentrácia

nie je z historického hľadiska nezvyčajná a je dôsledkom veľkého rastu ziskov veľkých spoločností a ich investícií do výskumu. Menej zdravý je aspekt, že v technologickom sektore často platí, že víťaz berie všetko.

INVESTUJEME DLHODOBO

Magnificent Seven Stock Performance



Data as of Feb 1, 2024. Source: Morningstar Direct, Morningstar Indexes.

Pred rokom

analytici považovali akcie sedem najväčších spoločností za podhodnotené. V súčasnosti vidíme len u spoločnosti Apple aktuálnu cenu pod férovou hodnotou. S trochou zjednodušenia tak môžeme povedať, že aktuálna cena je v súlade s realitou a momentálne nevidíme, že by bola cena neprimerane vysoká.

V každom prípade

so zvyšujúcou sa váhou týchto spoločností v indexe rastie ich význam. Druhá polovica roku 2023 nám ukázala, ako dokážu zdvihnúť celý index. Má to aj druhú stranu mince - keď príde krízové obdobie pre tieto spoločnosti a príde pokles ceny ich akcií, ťahá to so sebou celý trh.

JE NA MIESTE PANIKÁRIŤ?

Panikáriť? V žiadnom prípade. Stále vidíme ďalší potenciál rastu ziskovosti napríklad vďaka efektívnej implementácii umelej inteligencie, prípadne v rámci širšieho ekonomického oživenia v rámci ekonomického cyklu.

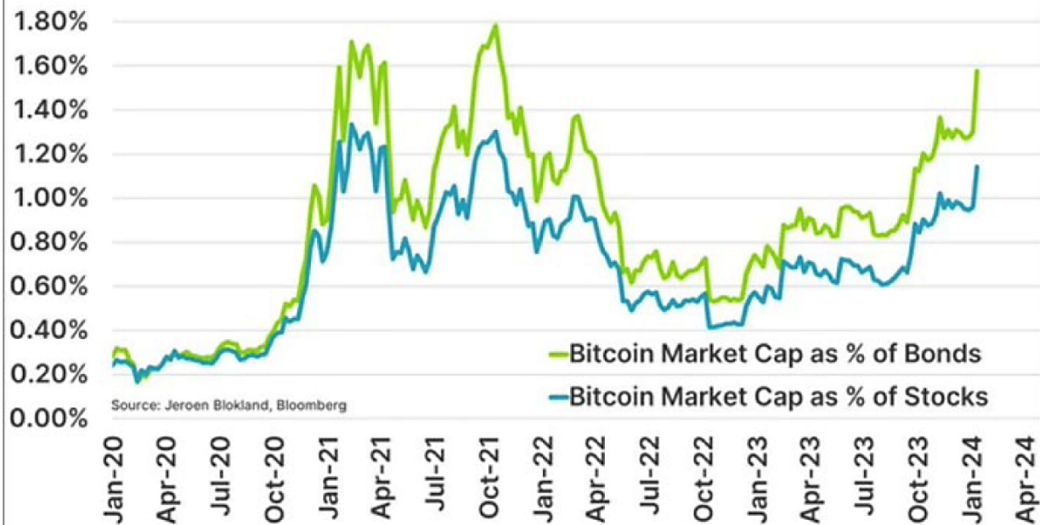
Vývoj akciových indexov našťastie v roku 2024 nebude závisieť len na týchto vyvolených firmách.

Väčšina trhu stredných a malých firiem, a tiež hodnotových akcií, je momentálne pod svojou férovou hodnotou.

Ďalším ťahúňom rastu akciových trhov by tak mohol byť „zvyšok trhu“.

BITCOIN

BITCOIN - MARKET CAPITALIZATION



V posledných dňoch prekonal svoje maximá.

Pre nás to však neznamená nič dôležité, pretože z našej perspektívy tieto aktíva nepatria do portfólia na ochranu majetku. Dôvodom je ich špekulatívna povaha. Dôvodom je, že nevytvára príjmy (na rozdiel od ziskov firiem, nájmu nehnuteľností, atď.).

Investori kupujú Bitcoin

v nádeji na rast ich ceny, nie preto, že by ich chceli skutočne používať. Keď je veľa investorov presvedčených o ich raste, cena stúpa. Avšak v určitom bode sa optimisti vyčerpajú a už nie je nikto, kto by cenu ďalej tlačil nahor. Potom prichádza pokles. Preto sa na Bitcoine vytvárajú špekulatívne bubliny. Väčšina ľudí, ktorí týmto aktívam nerozumejú, vstupuje blízko ich vrcholov. Kto nevie, čo robí, mal by sa týmto aktívam vyhnúť, aj keď sa objaví množstvo článkov o ich raste.

Aký veľký je trh s kryptomenami

v porovnaní s tradičnými aktívami? Zaujímavý pohľad ponúka porovnanie v tomto grafe. Veľkosť trhu s Bitcoinom, najvýznamnejším predstaviteľom kryptosvetu, sa pohybuje okolo 1 % hodnoty dlhopisového i akciového trhu.

NÁRAST NEZAMESTNANOSTI V EURÓPE

Možný nárast nezamestnanosti v Európe sa stáva čoraz viac diskutovanou témou. Mnohé nemecké firmy oznamujú zníženie nákladov (napríklad Volkswagen o 20 % do roku 2026) a so znížením nákladov ide ruka v ruke aj zníženie počtu zamestnancov. Niekde sa hovorí o 3 % zamestnancov, inde o 5 % alebo dokonca 7 % v priebehu niekoľkých rokov.

Veľký francúzsky dodávateľ autodiélov, Forvia, ktorý momentálne zamestnáva 75 000 ľudí, chce ich počet znížiť o 10 000 do piatich rokov.

Spoločnosť Deloitte oznámila, že počet fúzií a akvizícií v Európe a Veľkej Británii v roku 2023 klesol o 24 % a hodnota transakcií sa dokonca znížila o 34 %. Tento pokles súvisel v roku 2023 s pomerne významnou nervozitou investorov ohľadom budúcnosti.

Niektorí českí majitelia firiem, ktorí sa snažili svoje firmy minulý rok predať, tento pesimizmus pocítili na vlastnej koži. Nie vždy sa im darilo predať alebo predať za cenu, ktorú si predstavovali.

"Každý na svete je dlhodobý investor, až kým trh neklesne."

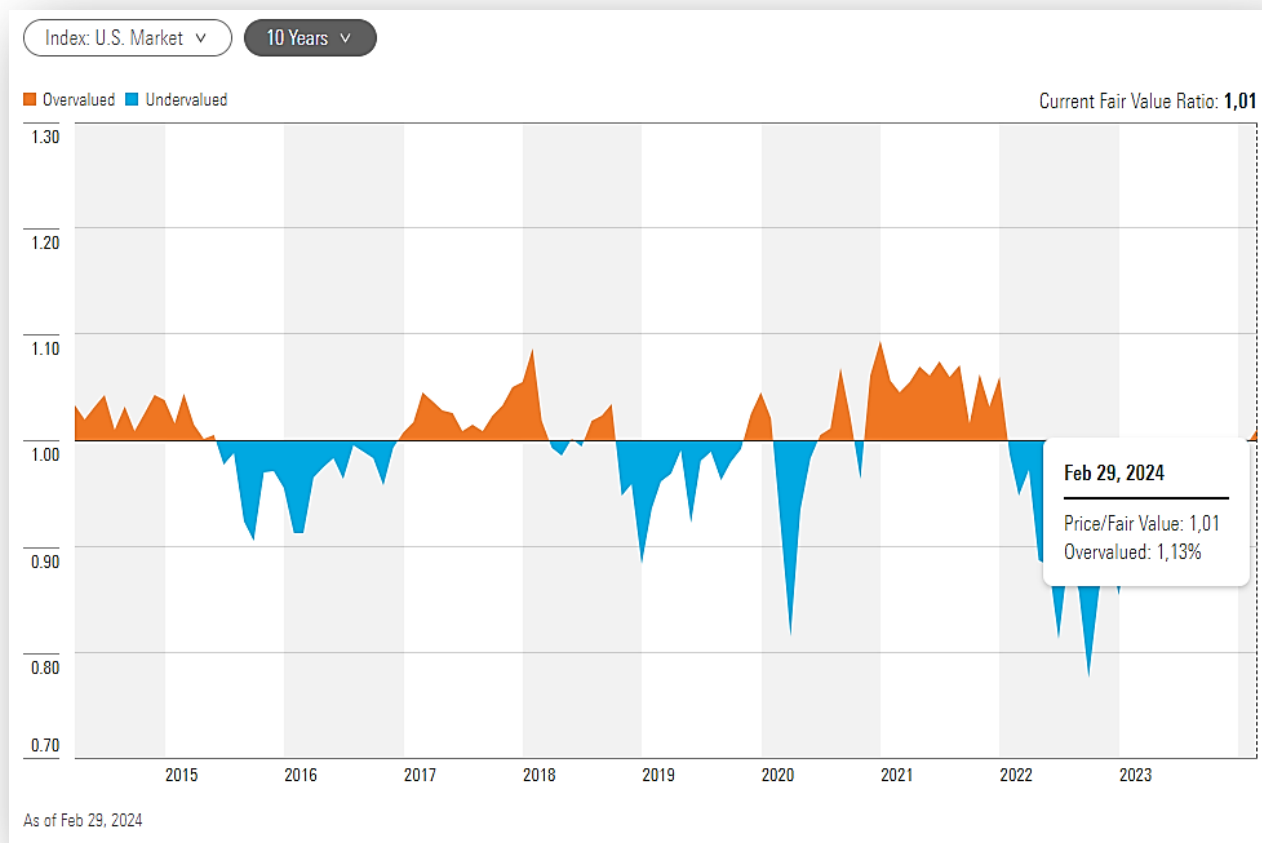
Peter Lynch

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

k 29.2.2024

	1 M	2M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	4,03%	7,72%	31,06%	36,89%	97,71%	232,91%
STOXX® Europe 600	2,34%	3,45%	10,17%	29,14%	50,08%	89,83%
MSCI Emerging Markets	4,08%	0,61%	6,50%	-19,13%	9,75%	36,69%
MSCI World	3,54%	6,28%	25,31%	25,61%	72,68%	140,97%
LBMA Gold Price	-0,66%	-1,45%	10,65%	16,42%	53,05%	51,44%
Global Corporate Bond	-1,71%	-2,01%	6,69%	-10,81%	4,31%	13,77%
Euro Government Bond	-1,67%	-1,99%	4,96%	-15,75%	-7,99%	8,14%
US Treasury Core Bond	-1,88%	-1,20%	2,75%	-9,77%	1,06%	9,51%
Nasdaq	3,12%	6,33%	49,26%	36,83%	159,42%	408,34%
EURO STOXX® Select Dividend	1,17%	0,67%	-2,45%	4,00%	0,30%	34,54%
Dow Jones U.S. Dividend 100	0,24%	-0,83%	0,29%	21,39%	45,57%	138,26%
STOXX Global Select Dividend 100	-1,25%	-1,89%	-1,15%	14,27%	27,24%	89,84%



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

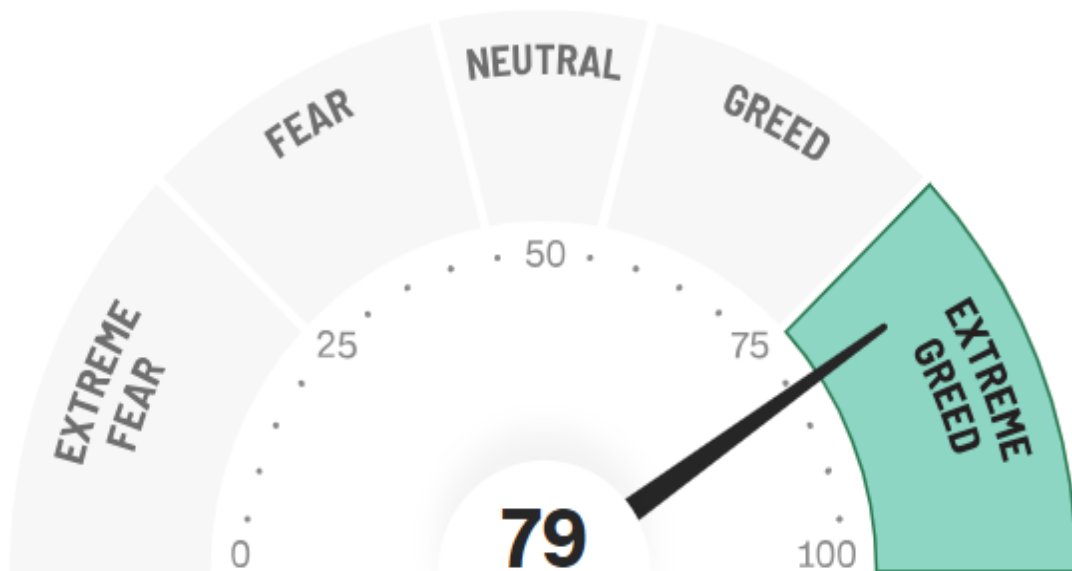
Fair value

Hodnota Fair value je 1,01 - to znamená, že akcie sú len mierne nadhodnotené.

Hodnoty Fair value

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

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Last updated Feb 29 at 3:18:01 AM ET
Zdroj: cnn.com

Previous close

Extreme Greed 78

1 week ago

Extreme Greed 78

1 month ago

Extreme Greed 77

1 year ago

Greed 61

UPOZORNENIE



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

Informácie poskytované v tomto videu neslúžia ako investičné odporúčania a slúžia výhradne na vzdelávacie účely. Všetky uvedené informácie a názory pochádzajú zo zdrojov, ktorým dôverujem a považujem ich za spoľahlivé.

Aj keď som venoval maximálnu starostlivosť výberu a spracovaniu obsahu a formulácií, môže dôjsť k určitým nepresnostiam a neúplnostiam. Informácie z tejto prezentácie nie sú určené na použitie tretími osobami na samostatné rozhodovanie.

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

Teším sa na spoluprácu

ĎAKUJEM ZA POZORNOSŤ