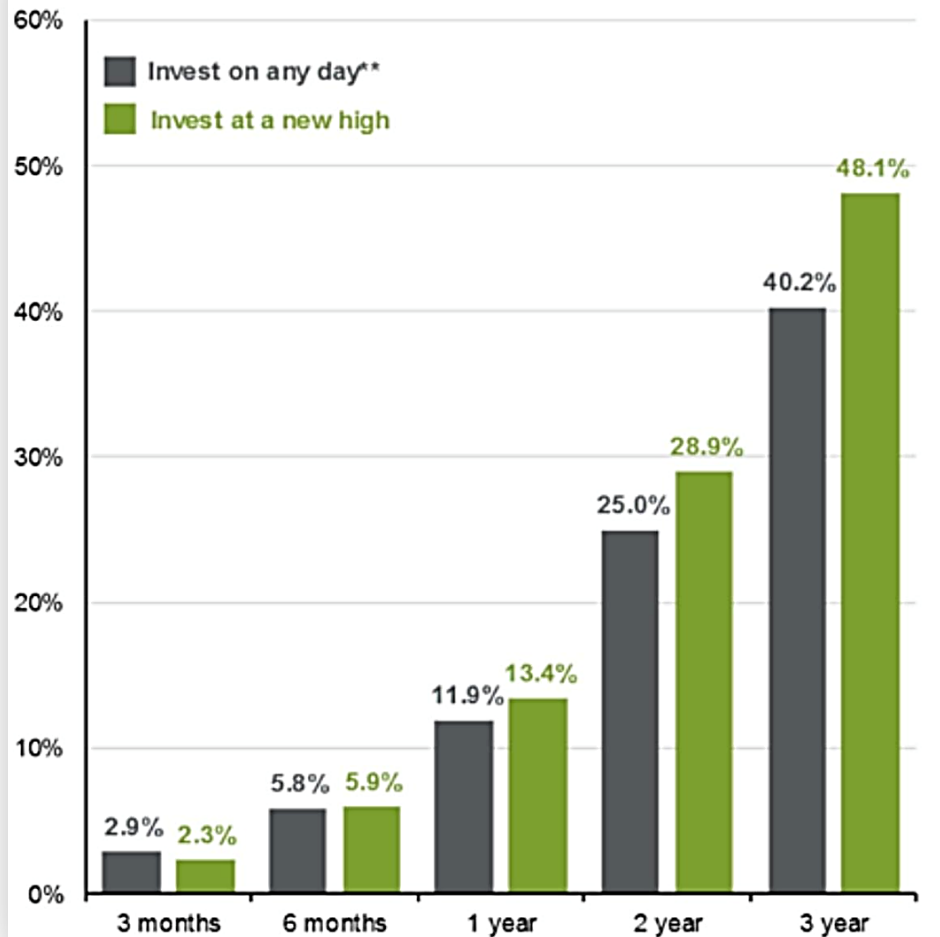


Investičný sprievodca máj 2024

Ochrana rodinného majetku pre ďalšie generácie

Average cumulative S&P 500 total returns

Jan. 1, 1988 - Dec. 31, 2023



NÁKUP PRI MAXIMÁCH

Nákup pri maximách

Ak chcete dôkaz, že kupovanie na maximách nemá žiaden negatívny krátkodobý dopad, tak je tu tento graf.

Obrázok ukazuje priemerné kumulatívne výnosy S&P 500 v období od 1. januára 1988 do 31. decembra 2023 pre dve rôzne investičné stratégie. Tieto stratégie sú:

Zelené stĺpce

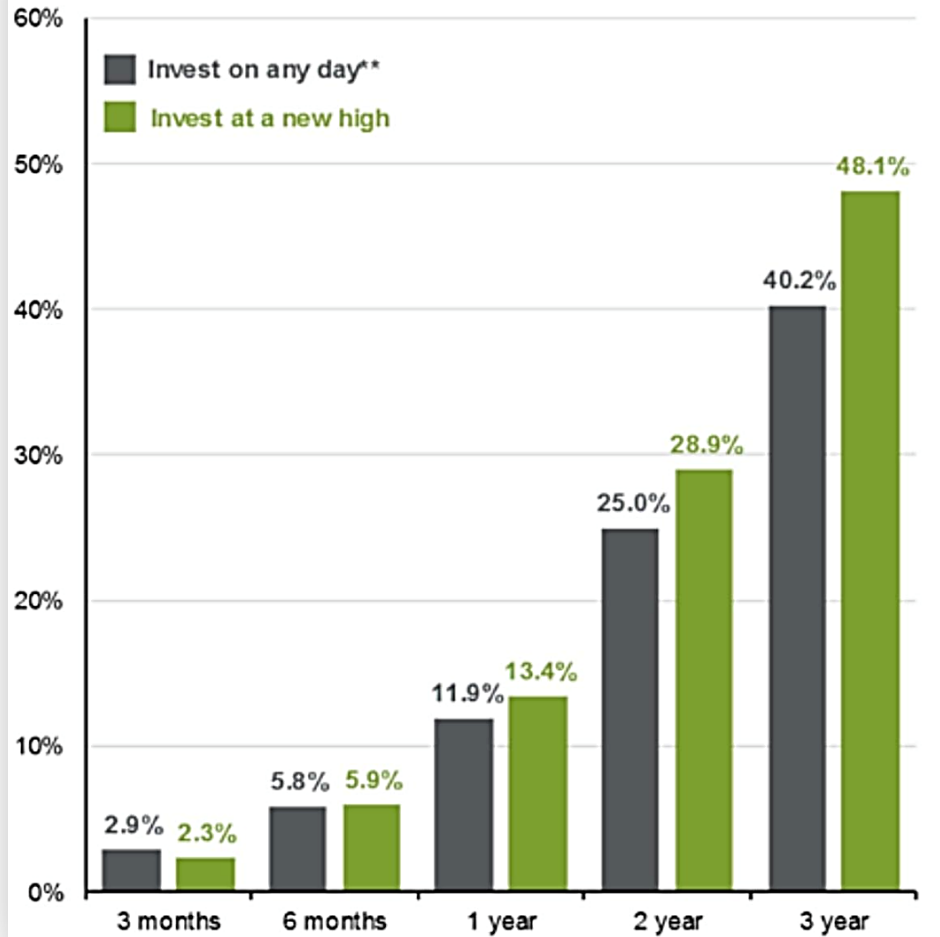
Táto stratégia zahŕňa investovanie iba v dňoch, keď S&P 500 dosiahne nové historické maximum.

Šedé,

Táto stratégia zahŕňa investovanie v akýkoľvek deň bez ohľadu na trhové podmienky.

Average cumulative S&P 500 total returns

Jan. 1, 1988 - Dec. 31, 2023



NÁKUP PRI MAXIMÁCH

Graf porovnáva tieto stratégie za rôzne časové obdobia: 3 mesiace, 6 mesiacov, 1 rok, 2 roky a 3 roky.

Z grafu vyplýva, že stratégia investovania pri novom maxime vedie k vyšším kumulatívnym výnosom vo všetkých sledovaných časových obdobiach v porovnaní s investovaním kedykoľvek. Tieto údaje naznačujú, že investovanie na novom maxime môže byť výnosnejšia stratégia.

ECB ZNIŽUJE ÚROKOVÉ SADZBY

Európska centrálna banka (ECB) znížila základnú úrokovú sadzbu o 0,25 % na 3,75 %. Tento krok bol očakávaný trhmi a nezapríčinil výrazné pohyby na finančných trhoch ani na menách.

Napriek predikciám vyššej inflácie, trhy prijali tento krok pokojne.

Na druhej strane, americký Federálny rezervný systém (FED) so znižovaním úrokových sadziieb vyčkáva.

Vyššie úrokové sadzby už spomaľujú rast hospodárstva USA, ktoré však stále vykazuje lepšie výsledky ako Európa.

OCHRANA RODINNÉHO BOHATSTVA DNES A PRE ĎALŠIE GENERÁCIE

Pracujeme, zarábame, investujeme: Ako ochrániť rodinný majetok do budúcnosti?

Áno, je to výzva, ale aj možnosť podložená rozsiahlou legislatívou, ktorú som osobne preskúmal. Nazýva sa to rodinný inštitút. Formy rodinného inštitútu:

- 1. Nadačný fond**
- 2. Zverenecký fond**

Historické rozšírenie: Rodinné inštitúcie sú historicky rozšírené v mnohých štátoch Európy. Na základe odborného poradenstva je možné využiť nám blízku legislatívu Českej Republiky. Rovnako na základe odborného poradenstva upredstňujeme nadačný fond.

Ak vás toto smerovanie v ochrane rodinného majetku pre vaše budúce generácie zaujíma, obráťte sa na nás.

ZNÍŽENIE RATINGU FRANCÚZSKA A CPI PROPERTY GROUP

Medzinárodná ratingová agentúra Standard & Poor's znížila rating Francúzska z AA na AA-.

Realitná spoločnosť CPI Property Group, ktorú vlastní Radovan Víttek, zaznamenala zníženie ratingu na BB-, čím sa presunula zo špekulatívneho pásma. Toto zníženie znamená horšie podmienky pre pôžičky a niektoré inštitúcie nemôžu investovať do aktív so špekulatívnym stupňom.

Diverzifikácia portfólia je kľúčová pre ochranu pred rizikami spojenými so zmenou ratingov.

INVESTORI SA VRACAJÚ K AKCIÁM

Podľa Wall Street Journal sa investori v roku 2024 vracajú do akciových a dlhopisových fondov a ETF.

Po silnom raste akcií v roku 2023, drobní investori opäť investujú do akciových nástrojov. Tento trend naznačuje opatrný návrat retailových investorov na trhy.

Je dôležité sledovať správanie drobných investorov ako indikátor trhovej nálady.

NVIDIA A BUBLINA OKOLO AI

Na akciovom trhu sa stále hovorí o dobrých výsledkoch spoločnosti NVIDIA a rastu jej akcií.

Otázkou zostáva, či sa okolo umelého intelektu (AI) nafukuje bublina.

Zvýšená pozornosť a vyššie ceny akcií môžu byť rizikové. Z našej perspektívy je lepšie sa vyhnúť hype a zamerať sa na celkový vývoj trhu.

Základom našich portfólií sú široko diverzifikované ETF na celý americký trh.

OCHRANA MAJETKU

Ochrana majetku pred politickými a ekonomickými rizikami je dôležitá.

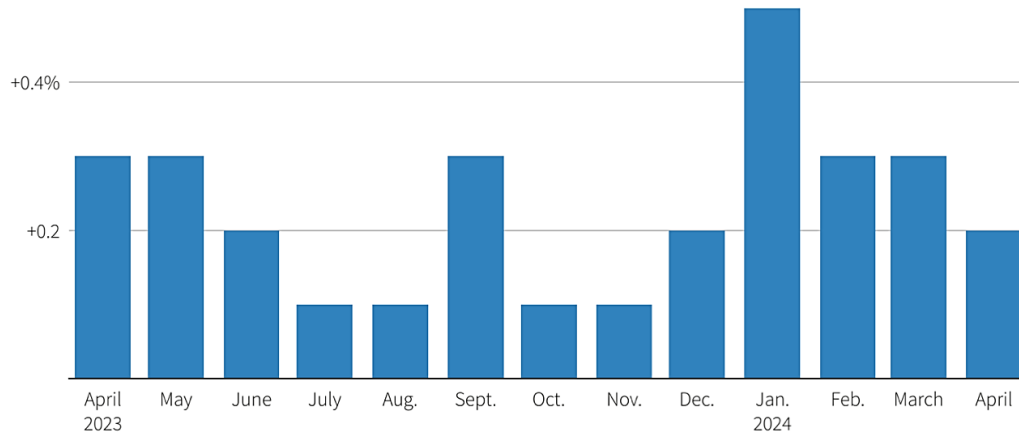
Investovanie do diverzifikovaných nástrojov, ako sú ETF a firemné dlhopisy, znižuje riziko straty.

Politické a ekonomické udalosti, ako napríklad zníženie ratingu alebo zmeny v menovej politike, môžu mať výrazný dopad na hodnotu investícií.

Naša stratégia Wealth Protection sa zameriava na dlhodobú ochranu a rast majetku prostredníctvom diverzifikácie a riadenia rizík.

Monthly change in core US Personal Consumption Expenditures Price Index

Prices rose 0.2% in April



Data are seasonally adjusted. Published May 31, 2024 at 2:54 PM GMT
Sources: Bureau of Economic Analysis, LSEG

Zdroj: Reuters Graphics, LSEG, Bureau of Economic Analysis

PROTICHODNÉ SPRÁVY O SPOTREBE DOMÁCNOSTÍ V USA

Z Ameriky prichádzajú

protichodné správy o spotrebe domácností. Na jednej strane rastie dôvera spotrebiteľov v ich ekonomickú situáciu, čo je pozitívny signál. Na druhej strane došlo k prekvapivému ochladeniu reálnej spotreby.

Táto nejednoznačnosť

bude naďalej podporovať FED v obozretnom prístupe k menovej politike. Na rozdiel od Európy, v USA sa zatiaľ k znižovaniu základných sadzieb neschyluje, čo môže mať významné dopady na trhy a ekonomiku.

NOVÝ DLHODOBÝ REŽIM MENOVEJ POLITIKY

Trhy si začínajú zvykať na nový dlhodobý režim menovej politiky centrálnych bánk. Od finančnej krízy sme zažívali obdobie lacných peňazí, ale trhy sa teraz pripravujú na návrat k tradičnejším úrovniam základných úrokových sadzieb.

Dlhodobé futures kontrakty teraz pre 20. roky očakávajú v USA základné sadzby okolo 4 % a v Európe na úrovni 2,5 - 3 %. Tento posun bude ovplyvňovať politika centrálnych bánk zameraná na zníženie inflácie a zároveň ekonomický cyklus vytvárajúci proinflačné tlaky.

SPOTREBITEĽSKÉ VÝDAVKY V AMERIKE

Spotrebiteľské výdavky v Amerike stagnujú alebo dokonca mierne klesajú. Údaje o spotrebe naznačujú, že nižšia spotreba by mohla v nadchádzajúcich mesiacoch zmierniť infláciu. To by nahrávalo scenáru, kde by FED mohol ku koncu roka pristúpiť k opatrnému miernemu zníženiu základných sadzieb.

FED musí sledovať spotrebu domácností veľmi pozorne, pretože je to kľúčový prvok výkonu americkej ekonomiky. Prílišné oslabenie spotreby by mohlo americkú ekonomiku spomaliť až príliš.

Zdroj: Reuters Graphics, LSEG, Bureau of Economic Analysis

OFENZÍVNE VS. DEFENZÍVNE INVESTIČNÉ STRATÉGIE

Chart 2: OFFENSE vs. DEFENSE has been a Wash in the Last Five Years

— Value of \$1 Invested in an OFFENSIVE Portfolio 5 Years Ago
— Value of \$1 Invested in a DEFENSIVE Portfolio 5 Years Ago

Paulsenperspectives.substack.com



Zdroj: Jim Paulsen

V rámci akciového investovania

je možné pristúpiť k rôznym investičným stratégiám. V tomto grafe je na päťročnom období porovnaná defenzívna a ofenzívna stratégia. V tomto vybranom päťročnom období dosiahli obe stratégie rovnaký výsledok.

V dlhodobom horizonte

bude ofenzívna stratégia výrazne úspešnejšia. Graf je cenný v tom, že veľmi ilustratívne porovnáva typické správanie týchto dvoch stratégií a ich reakcie na krízové či rastové obdobia.

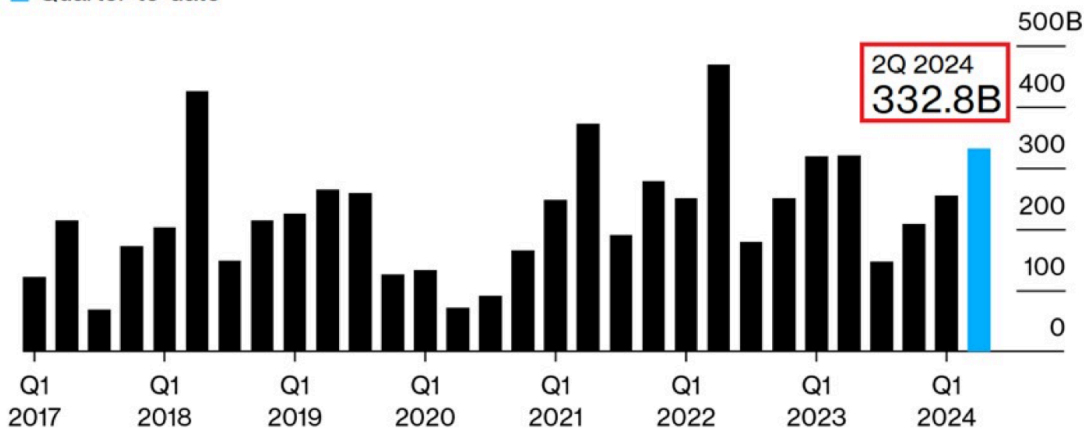
Defenzívna stratégia

počas krízy klesla výrazne menej, je výrazne menej volatilná a počas rastu za ofenzívnou stratégiou zaostávala. Všetko, ako má byť.

SPÄTNÉ ODKUPY AKCIÍ V USA

S&P 500's Announced Buybacks Highest in Nearly Two Years

■ Quarter-to-date



Source: Bloomberg
Note: As of 22 May, 2024

POSTED BY @KOBESSILETTER

Americké spoločnosti oznámili najvyššie kvartálne spätné odkupy akcií za posledné dva roky.

V druhom kvartáli roku 2024 dosiahli tieto odkupy hodnotu 332,8 miliárd dolárov, čo je najvyššia úroveň od Q1 2022.

Zdroj: Bloomberg, k 22. máju 2024

VPLYV SPÄTNÝCH ODKUPOV AKCIÍ NA AKCIOVÉ TRHY

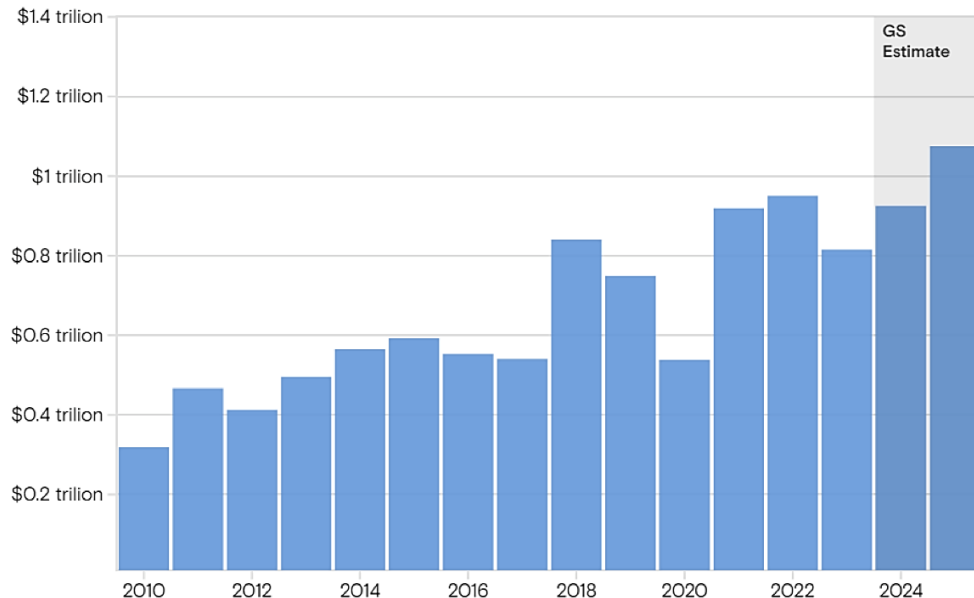
Spätné odkupy akcií majú niekoľko dôležitých vplyvov na akciové trhy:

1. **Zvýšenie ceny akcií:** Spoločnosti odkupujú svoje vlastné akcie, čím znižujú počet akcií v obeh. To môže zvýšiť hodnotu zostávajúcich akcií, pretože zisk na akciu (EPS) sa zvyšuje.
2. **Pozitívny signál:** Odkupy môžu byť vnímané ako znak dôvery manažmentu v budúcnosť spoločnosti. Investori môžu tieto kroky považovať za pozitívny signál a zvýšiť svoje investície.
3. **Využitie prebytočnej hotovosti:** Spätné odkupy sú spôsob, ako môžu spoločnosti efektívne využiť prebytočnú hotovosť namiesto držania nečinných prostriedkov.
4. **Stabilizácia ceny:** V čase volatility môžu odkupy pomôcť stabilizovať cenu akcií tým, že poskytujú dodatočný dopyt.

Dlhodobý vplyv závisí od toho, ako efektívne spoločnosti používajú svoje prostriedky na spätné odkupy a ako tieto kroky vnímajú investori. Budeme pozorne sledovať dynamiku ďalšieho vývoja na trhu.

SPÄTNÉ ODKUPY AKCIÍ AKO DOBRÁ SPRÁVA

Annual buyback executions by S&P 500 companies



Source: Goldman Sachs Research

**Goldman
Sachs**

Spätné odkupy svojich akcií

firmy realizujú v dobe, kedy sa im darí generovať zisk/hotovosť, pre ktorú nemajú ďalšie efektívne investičné využitie. Pre investorov sú spätné odkupy vždy skvelou správou, pretože je to jeden zo spôsobov, ako firmy zvyšujú hodnotu akcií.

Výhľad Goldman Sachs

potvrzuje trend z posledných rokov, kedy došlo k výraznému nárastu celkového objemu realizovaných spätných odkupov.

Historický nárast

Graf ukazuje ročné hodnoty realizovaných spätných odkupov akcií spoločností z indexu S&P 500 od roku 2010 do roku 2024 (odhad).

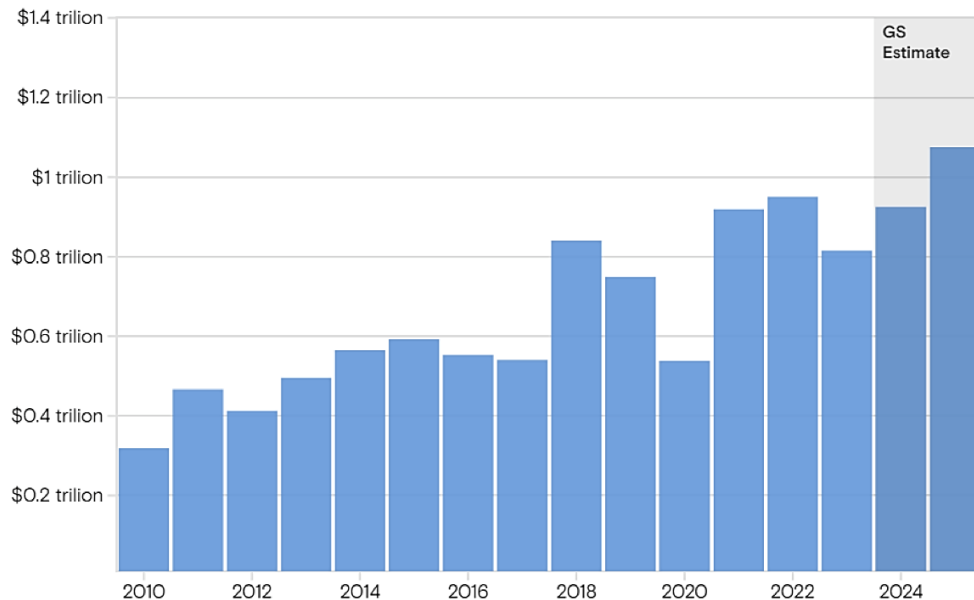
Odhad na rok 2024

Očakáva sa, že objem spätných odkupov v roku 2024 dosiahne nový rekord, čo je pozitívnym signálom pre trh.

Zdroj: Goldman Sachs Research

SPÄTNÉ ODKUPY AKCIÍ AKO DOBRÁ SPRÁVA

Annual buyback executions by S&P 500 companies



Source: Goldman Sachs Research

**Goldman
Sachs**

Záver

Práve v spätných odkupoch

vidíme ďalší z prvkov, ktorý bude mať pozitívny vplyv na rast akciového trhu v ďalších štvrtrokoch.

Firmy z indexu S&P 500

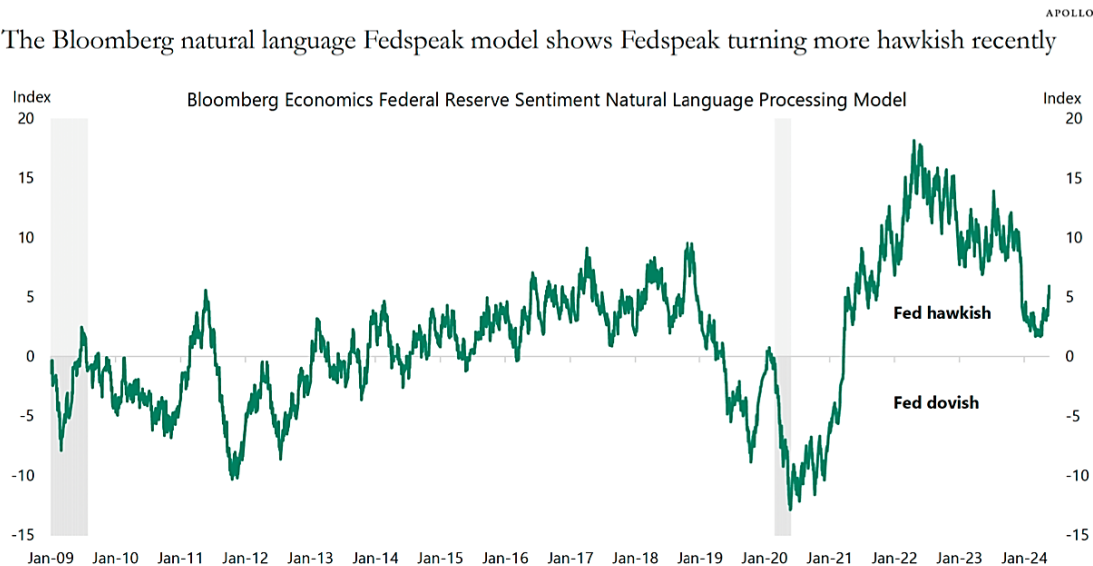
pokračujú v generovaní vysokých ziskov, čo im umožňuje vykonávať spätné odkupy a tým zvyšovať hodnotu svojich akcií.

Pre investorov je to dobrá správa

a ďalší dôvod na optimizmus v nasledujúcich obdobiach.

SENTIMENT FEDU

The Bloomberg natural language Fedspeak model shows Fedspeak turning more hawkish recently



Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist. Note: Fedspeak: NLP model of Fed sentiment. The index is underpinned by an NLP algorithm trained on Bloomberg News headlines, covering about 6,200 speaking engagements by Fed officials since 2009. A reading below zero implies rate cuts, while above zero indicates a tightening basis.

Tento graf zobrazuje

sentiment FEDu podľa Bloomberg Economics Federal Reserve Sentiment Natural Language Processing Model (NLP model). Index je založený na analýze reči predstaviteľov FEDu pomocou algoritmov spracovania prirodzeného jazyka (NLP), ktoré analyzujú titulky Bloomberg News pokrývajúce približne 6 200 vystúpení predstaviteľov FEDu od roku 2009.

Index hodnoty

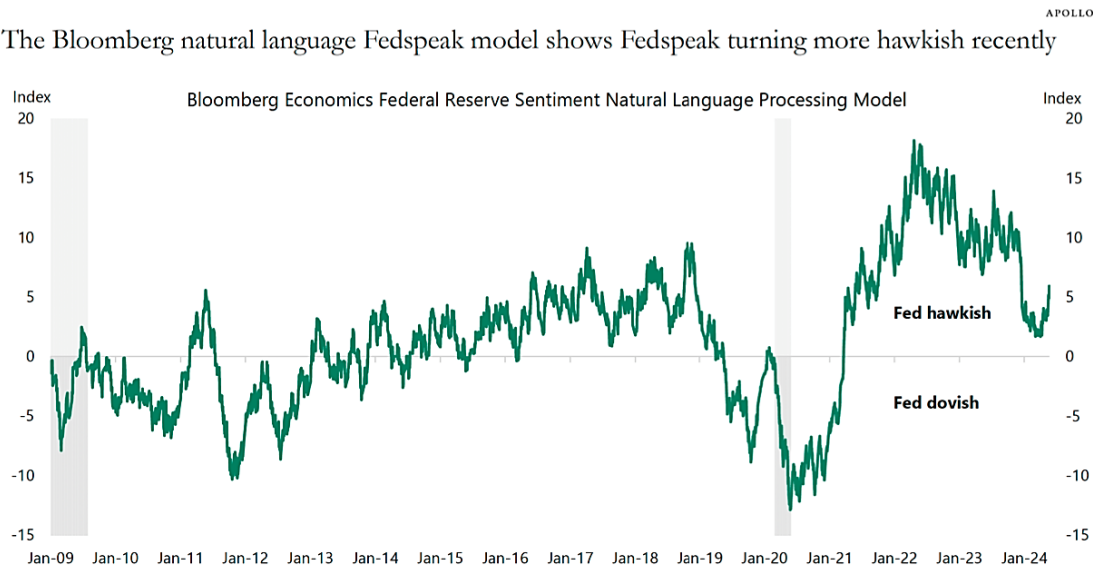
Graf ukazuje index hodnoty, kde hodnoty nad nulou naznačujú sprísňovanie (FED hawkish) a hodnoty pod nulou naznačujú uvoľňovanie (FED dovish) menovej politiky.

Časový rámec

Graf pokrýva obdobie od januára 2009 do januára 2024.

SENTIMENT FEDU

The Bloomberg natural language Fedspeak model shows Fedspeak turning more hawkish recently



Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist. Note: Fedspeak: NLP model of Fed sentiment. The index is underpinned by an NLP algorithm trained on Bloomberg News headlines, covering about 6,200 speaking engagements by Fed officials since 2009. A reading below zero implies rate cuts, while above zero indicates a tightening basis.

Hawkish a Dovish sentiment

Index ukazuje, ako sa sentiment FEDu menil počas rôznych období.

Hawkish (sprísňujúci)

Pozorujeme obdobia, kde index stúpa nad nulu, čo naznačuje sprísňovanie menovej politiky.

Dovish (uvoľňujúci)

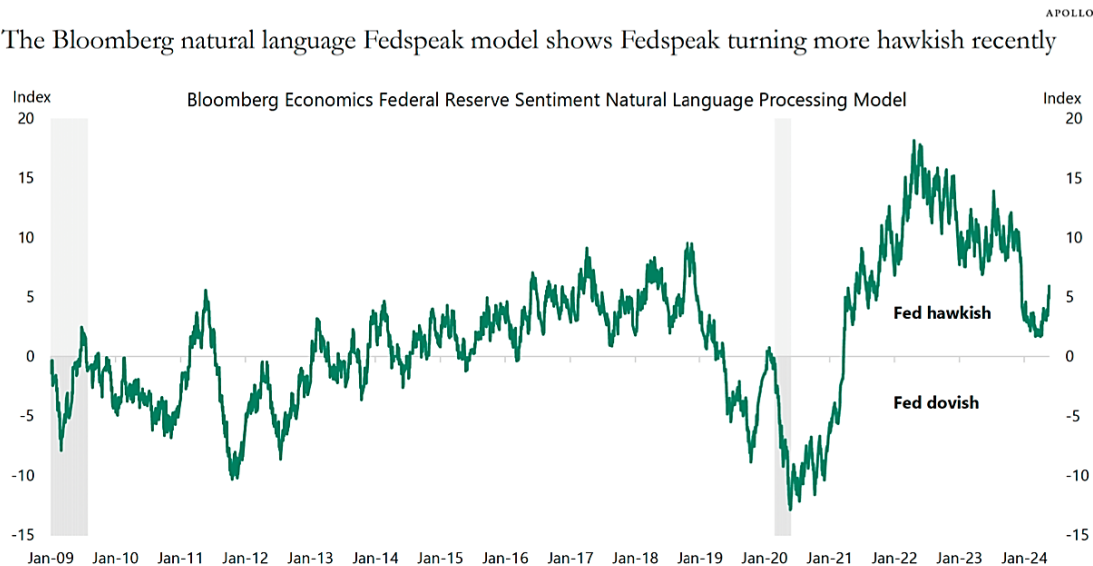
Naopak, obdobia, kde index klesá pod nulu, naznačujú uvoľňovanie menovej politiky.

Aktuálny trend

Nedávne hodnoty ukazujú, že sentiment FEDu sa stal viac hawkish, čo naznačuje trend k sprísňovaniu menovej politiky.

SENTIMENT FEDU

The Bloomberg natural language Fedspeak model shows Fedspeak turning more hawkish recently



Source: Bloomberg, Apollo Chief Economist. Note: Fedspeak: NLP model of Fed sentiment. The index is underpinned by an NLP algorithm trained on Bloomberg News headlines, covering about 6,200 speaking engagements by Fed officials since 2009. A reading below zero implies rate cuts, while above zero indicates a tightening bias.

Význam

Monetárna politika

Tento sentimentný model pomáha investorom a analytikom porozumieť, ako sa môže meniť menová politika FEDu na základe reči a vystúpení jeho predstaviteľov.

Trhové očakávania

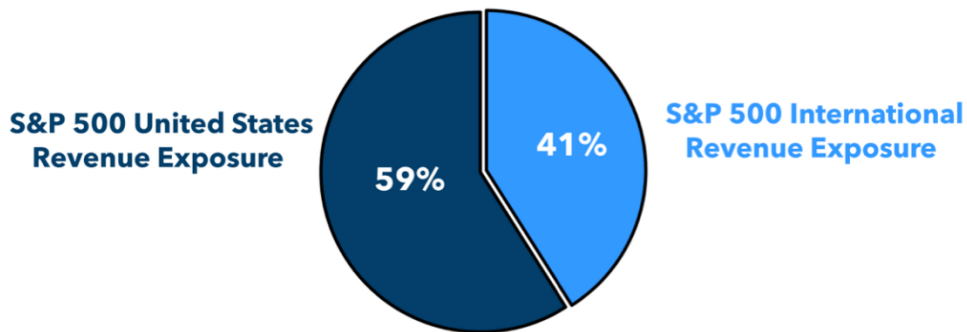
Zmeny v sentimente môžu ovplyvniť očakávania na finančných trhoch, najmä pokiaľ ide o budúce kroky FEDu týkajúce sa úrokových sadzieb.

41 % TRŽIEB GENERUJÚ FIRMY Z S&P 500 MIMO USA

41% of S&P 500 Revenue Comes From Outside US

S&P 500 Geographic Revenue Exposure – US vs International

As of 5/17/2024



Source: RWM, John Butlers Factset Earnings Insight

Ritholtz Wealth Management is a Registered Investment Adviser. This presentation is solely for informational purposes. Advisory services are only offered to clients or prospective clients where Ritholtz Wealth Management and its representatives are properly licensed or exempt from licensure. Past performance is no guarantee of future returns. Investing involves risk and possible loss of principal capital. No advice may be rendered by Ritholtz Wealth Management unless a client service agreement is in place.

RITHOLTZ
wealth management



Spotreba

amerických domácností je pre americkú ekonomiku kľúčová.

Pre firmy z indexu S&P 500, teda najväčšie firmy z NY burzy, sú však veľmi významné aj zahraničné trhy.

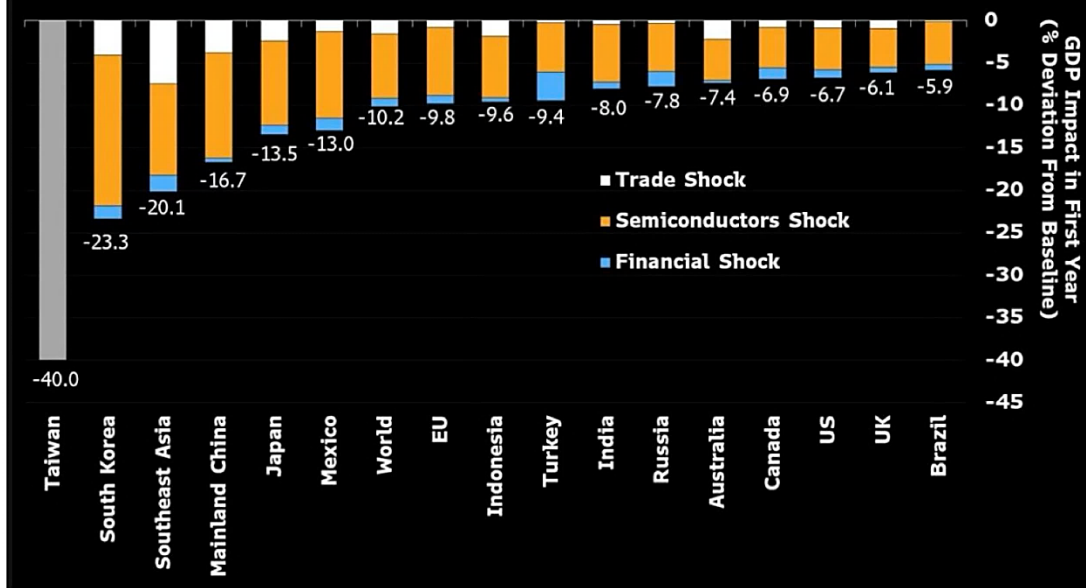
Mimo územia USA

tieto firmy generujú 41 % tržieb. To znamená, že aj pri investícii do indexu S&P 500 veľmi solídne diverzifikujete svoje investície.

DOPAD ČÍNSKO-TAIWANSKEJ VOJNY NA EKONOMIKU

Dopad čínsko-taiwanskej vojny na ekonomiku vybraných krajín

Global Impact on GDP of War Over Taiwan



Zdroj: Bloomberg

Geopolitika

je v súčasnosti najväčším strašiacom pre ďalší globálny ekonomický vývoj. A niet sa čomu diviť. Zatiaľ čo ruská agresia na Ukrajine priniesla z globálneho pohľadu len mierne ekonomické problémy, najväčšie obavy plynú z vývoja v Juhočínskom mori.

Otvoriť vojnový konflikt

medzi Čínou a Taiwanom by mal na globálnu ekonomiku zásadný dopad. Zaujímavý je pohľad na jednotlivé krajiny. Najviac by samozrejme boli zasiahnuté krajiny juhovýchodnej Ázie. Zaujímavé je však aj porovnanie dopadu na Čínu a USA. HDP Číny by v prvom roku konfliktu pokleslo o viac než 16 %. Dopad na ekonomiku USA by bol významne menší, necelých 7 %.

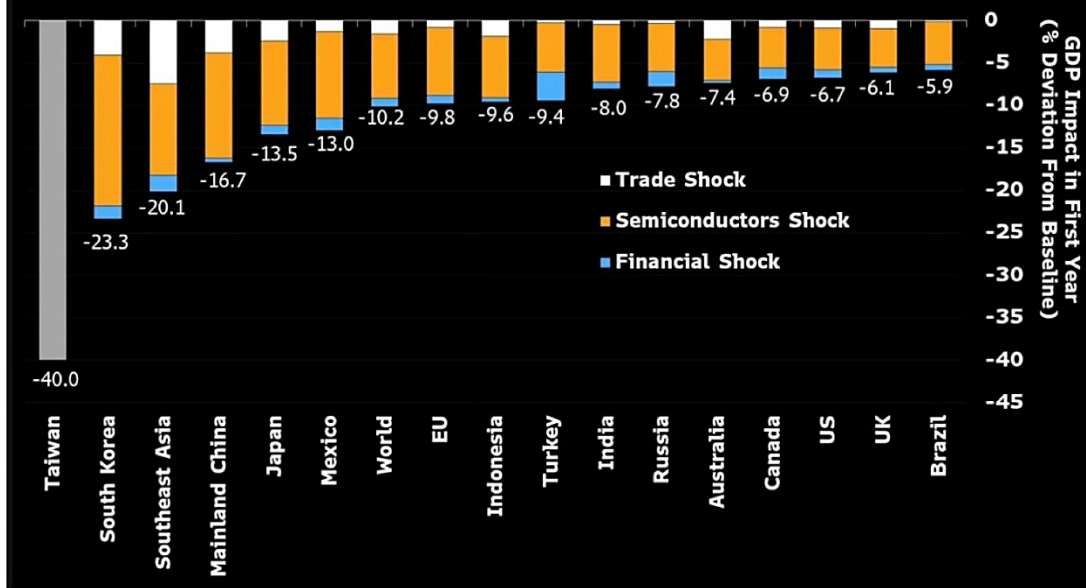
Zdroj: Bloomberg

ANALÝZA DOPADU

- **Taiwan:** Najväčší dopad na HDP, pokles o 23,3 %, čo je spôsobené obchodnými šokmi, šokmi v oblasti polovodičov a finančnými šokmi.
- **Južná Kórea a Juhovýchodná Ázia:** Výrazné poklesy v dôsledku závislosti na polovodičoch a obchode s Taiwanom.
- **Čína:** Pokles o 16,7 %, kombinácia obchodných a polovodičových šokov.
- **Svetová ekonomika:** Pokles o 10,2 %, čo odráža globálnu prepojenosť a závislosť na polovodičoch.
- **USA:** Relatívne menší dopad, pokles o 6,9 %, primárne obchodné a finančné šoky.

ZÁVER

Global Impact on GDP of War Over Taiwan



Zdroj: Bloomberg

Konflikt medzi Čínou a Taiwanom

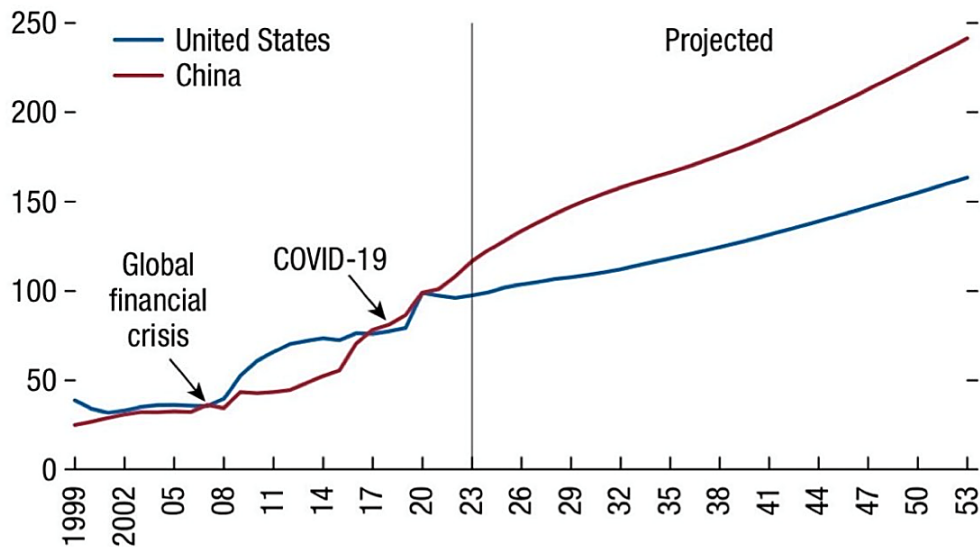
by mal devastujúci dopad na globálnu ekonomiku, najmä na krajiny v juhovýchodnej Ázii a Čínu. Zatiaľ čo USA by utrpeli menší pokles HDP, stále by to malo významný vplyv na svetové hospodárstvo.

Geopolitické napätie

v tomto regióne je teda kľúčovým rizikom pre budúci ekonomický vývoj.

**Figure 1.4. Evolution of Public Debt in the Two Giants:
The United States and China**

(Percent of GDP)



Sources: IMF 2024; US Congressional Budget Office 2024; and IMF staff calculations.

Zdroj: Mezinárodní měnový fond

MIERA ZADLŽENIA USA A ČÍNY

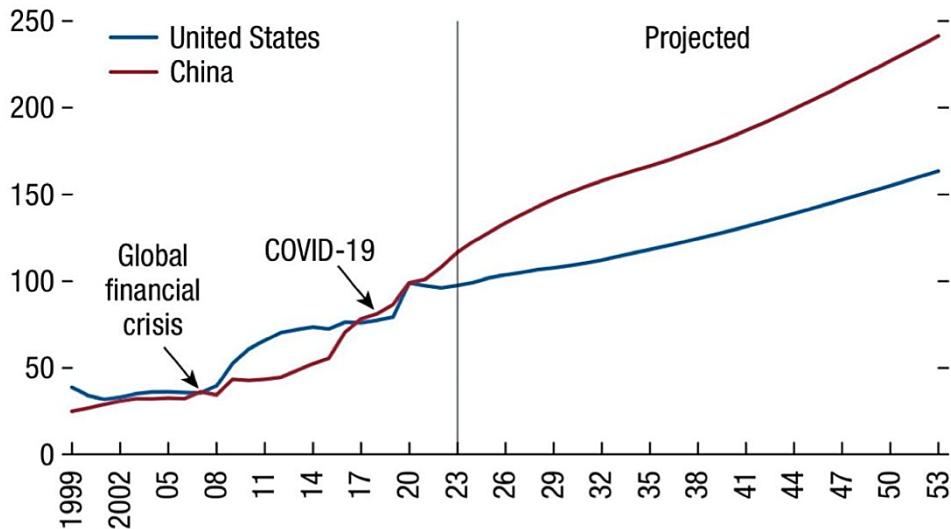
Spojeným štátom

je často vyčítaná vysoká miera zadlženia. Hovorí sa o tom, ako dramaticky verejný dlh rastie, že tento trend nie je dlhodobo udržateľný, a že sa v ňom skrýva ďalšia silná ekonomická kríza.

Čína je naopak

často vykresľovaná ako najväčšia ekonomická mocnosť budúcnosti. Z nášho pohľadu sú to veľmi zjednodušené pohľady na obe krajiny. U Spojených štátov sa veľmi podceňuje ich dlhodobá skúsenosť s riadením verejných financií. V priamom porovnaní s Čínou je ich znalostná a skúsenostná báza významne väčšia. U Číny sa naopak často prehládajú štrukturálne problémy, ktorým čelí.

**Figure 1.4. Evolution of Public Debt in the Two Giants:
The United States and China**
(Percent of GDP)



Sources: IMF 2024; US Congressional Budget Office 2024; and IMF staff calculations.

Zdroj: Mezinárodní měnový fond

MIERA ZADLŽENIA USA A ČÍNY

Spojené štáty

Graf ukazuje, že verejný dlh USA sa výrazne zvýšil počas globálnej finančnej krízy a pandémie COVID-19. Projekcie naznačujú, že miera zadlženia bude naďalej rásť, ale miernejším tempom ako v prípade Číny.

Čína

Verejný dlh Číny začal výrazne rásť od roku 2008 a projekcie ukazujú, že bude pokračovať v dramatickom raste. To môže predstavovať významné riziko pre ekonomickú stabilitu krajiny.

Záver: Rastúcu mieru zadlženia v USA

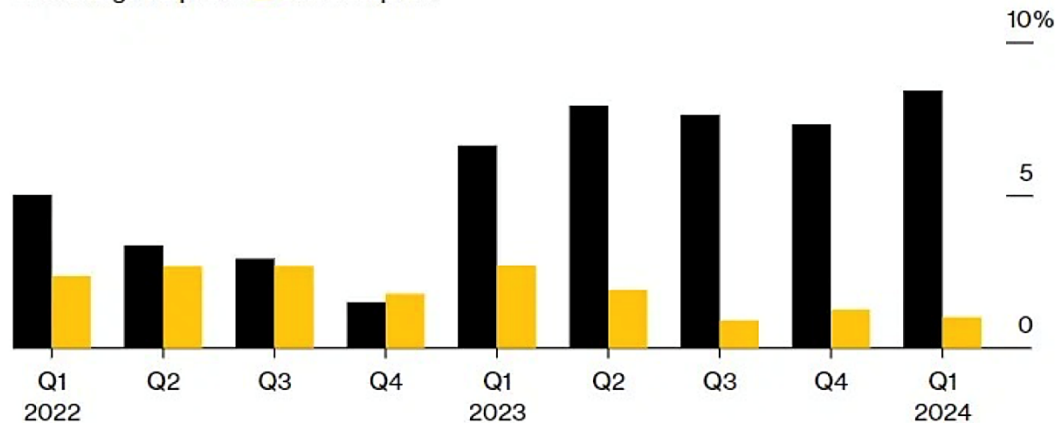
samozrejme nie je radno podceňovať a je potrebné byť obozretný. Oveľa väčší problém s rastúcim dlhom však vidíme práve u Číny, ktorá čelí mnohým štrukturálnym problémom. Spojené štáty majú dlhodobú skúsenosť s riadením verejných financií, čo im dáva výhodu v riešení týchto výziev.

VÝSLEDKY FIRIEM Z INDEXU S&P 500

S&P 500 Companies Continue to Outpace Expectations

Average profit beats reach their highest level in two years

■ Earnings surprise ■ Sales surprise



Väčšina Firiem z Indexu S&P 500

prekonáva očakávania ziskovosti. Firemný sektor má za sebou výsledkovú sezónu.

Firmy reportovali

výsledky za 1Q 2024. Doteraz výsledky reportovalo 459 spoločností z indexu S&P 500. Celých 78 % spoločností prekonalo očakávania trhu. Očakávania boli v priemere prekonané o 8,4 %, čo sú najlepšie výsledky za posledné dva roky.

Ziskové prekvapenia

Čierne stĺpce ukazujú percentuálne prekonanie očakávaní ziskovosti. V 1Q 2024 bolo očakávanie prekonané o približne 8,4 %.

Tržbové prekvapenia

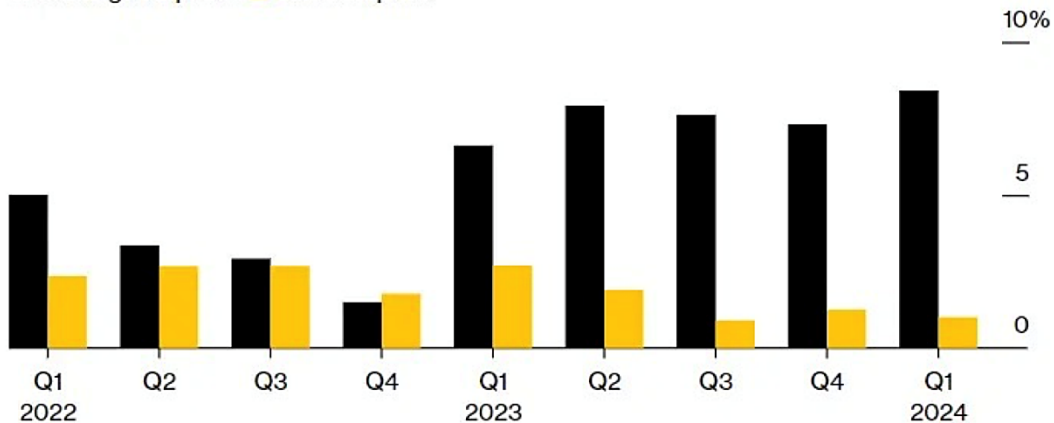
Žlté stĺpce ukazujú percentuálne prekonanie očakávaní tržieb. V 1Q 2024 bolo očakávanie prekonané o približne 1 %.

VÝSLEDKY FIRIEM Z INDEXU S&P 500

S&P 500 Companies Continue to Outpace Expectations

Average profit beats reach their highest level in two years

■ Earnings surprise ■ Sales surprise



Porovnanie s predchádzajúcimi obdobiami

Súčasný výsledky sú najlepšie za posledné dva roky, čo poukazuje na silný výkon firemného sektora.

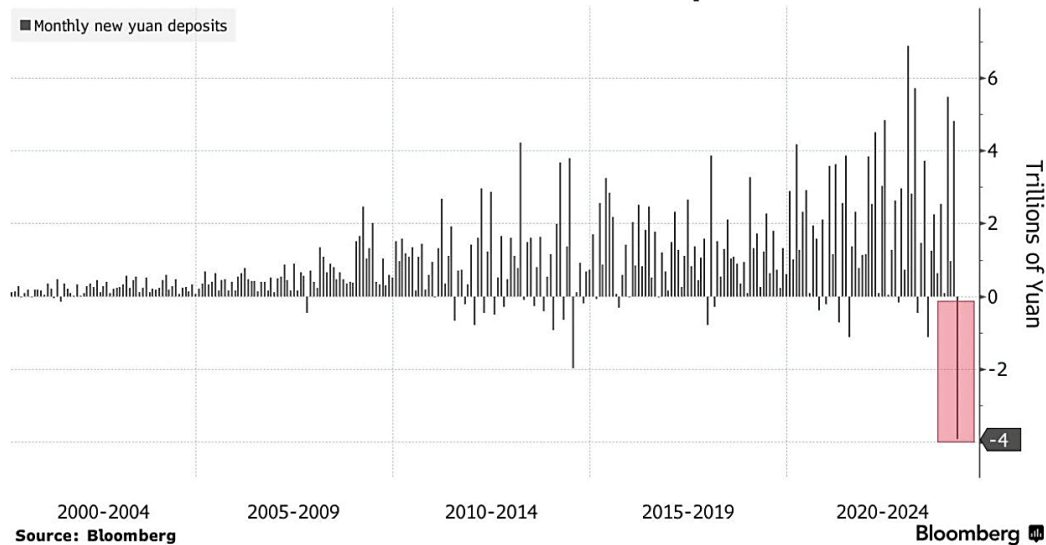
Záver

Nedávno sme ukazovali, že očakávania ohľadom rastu tržieb a ziskovosti v priebehu roku 2024 rastú. Firmy tak dokázali v 1Q vystavať silný základ. Ak sa očakávania ďalšieho rastu tržieb a ziskovosti v priebehu roka naplnia, je tu silný základ pre ďalšie pokračovanie v raste akciového trhu.

VÝBERY HOTOVOSTI Z ČÍNSKYCH BÁNK

China Saw Record Bank Withdrawals in April

■ Monthly new yuan deposits



V Číne potenciálne vzniká

nový zásadný problém. V priebehu mesiaca apríl zažili čínske banky rekordné výbery hotovosti. Graf zobrazuje mesačné nové vklady v jenoach od roku 2000 do apríla 2024.

Zdroj: Bloomberg

Rekordné výbery

V apríli 2024 bol zaznamenaný rekordný odliv hotovosti, dosahujúci približne 4 bilióny jenov.

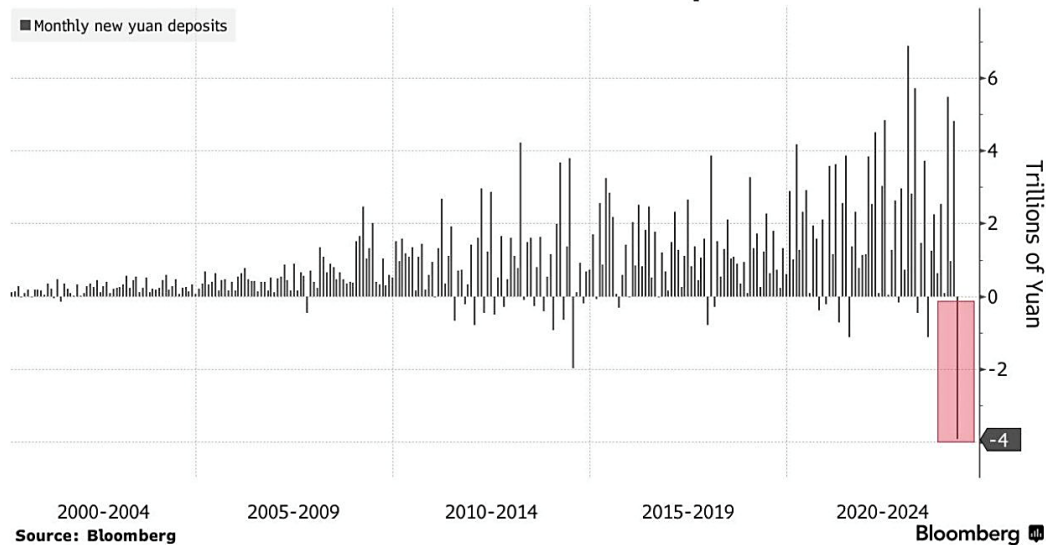
Historické porovnanie

Takýto veľký výber hotovosti je bezprecedentný a nebezpečný pre stabilitu bankového systému, ak by sa stal trvalým trendom.

VÝBERY HOTOVOSTI Z ČÍNSKYCH BÁNK

China Saw Record Bank Withdrawals in April

■ Monthly new yuan deposits



Záver

Bude veľmi zaujímavé

a dôležité sledovať, či sa jedná len o ojedinelé obdobie, alebo vzniká nový trend.

Odliv hotovosti

v apríli je síce najväčší v histórii, sám o sebe však pre bankový systém nebezpečný nie je. Nebezpečným by sa stal v prípade, že by odliv pokračoval aj v ďalších mesiacoch, dostal sa do povedomia verejnosti a tá by sa začala o svoje úspory uložené v bankách obávať.

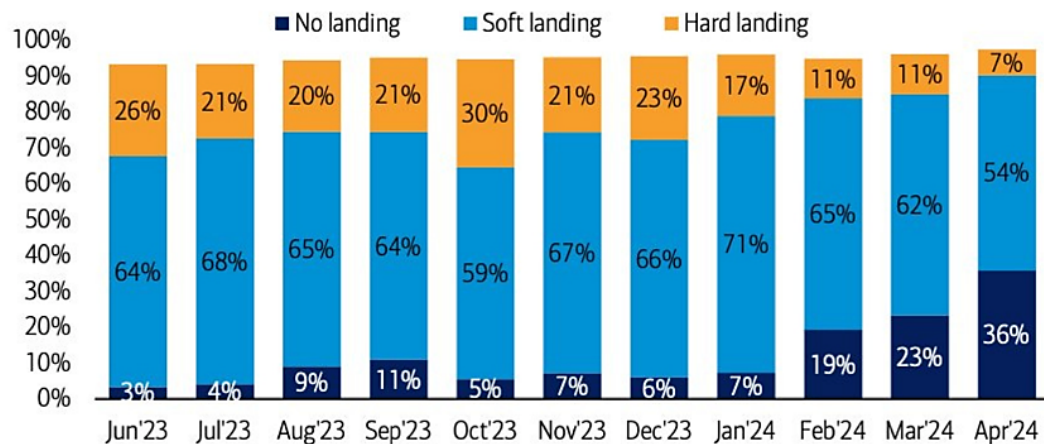
V každom prípade

sa jedná o jav, ktorý je dôležité sledovať.

OČAKÁVANIA PRE "NO LANDING" STÚPAJÚ

Chart 1: Expectations for "No Landing" surging

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Vybavíte si

všetky tie katastrofické scenáre, ktoré sme si za posledné dva roky mohli o stave globálnej ekonomiky prečítať? Vyzerá to, že opäť budú proroci skazy sklamaní a budú si musieť počkať na ďalšiu príležitosť.

No Landing

Očakávania, že globálna ekonomika nebude čeliť recesii alebo výraznému spomaleniu, prudko stúpajú. V apríli 2024 až 36 % investorov verilo v "No Landing" scenár.

Soft Landing

Väčšina investorov stále verí v mierne spomalenie ekonomiky (soft landing). Tento názor zastáva 54 % respondentov v apríli 2024.

Hard Landing

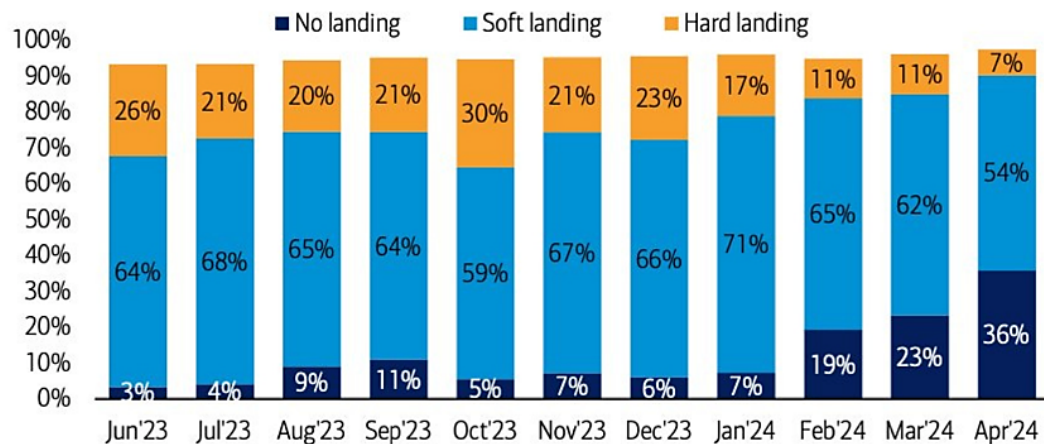
Obavy z tvrdého pristátia, teda recesie, výrazne klesli a v apríli 2024 ich zastáva len 7 % investorov.

Zdroj: BofA Global Fund Manager Survey

OČAKÁVANIA PRE "NO LANDING" STÚPAJÚ

Chart 1: Expectations for "No Landing" surging

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

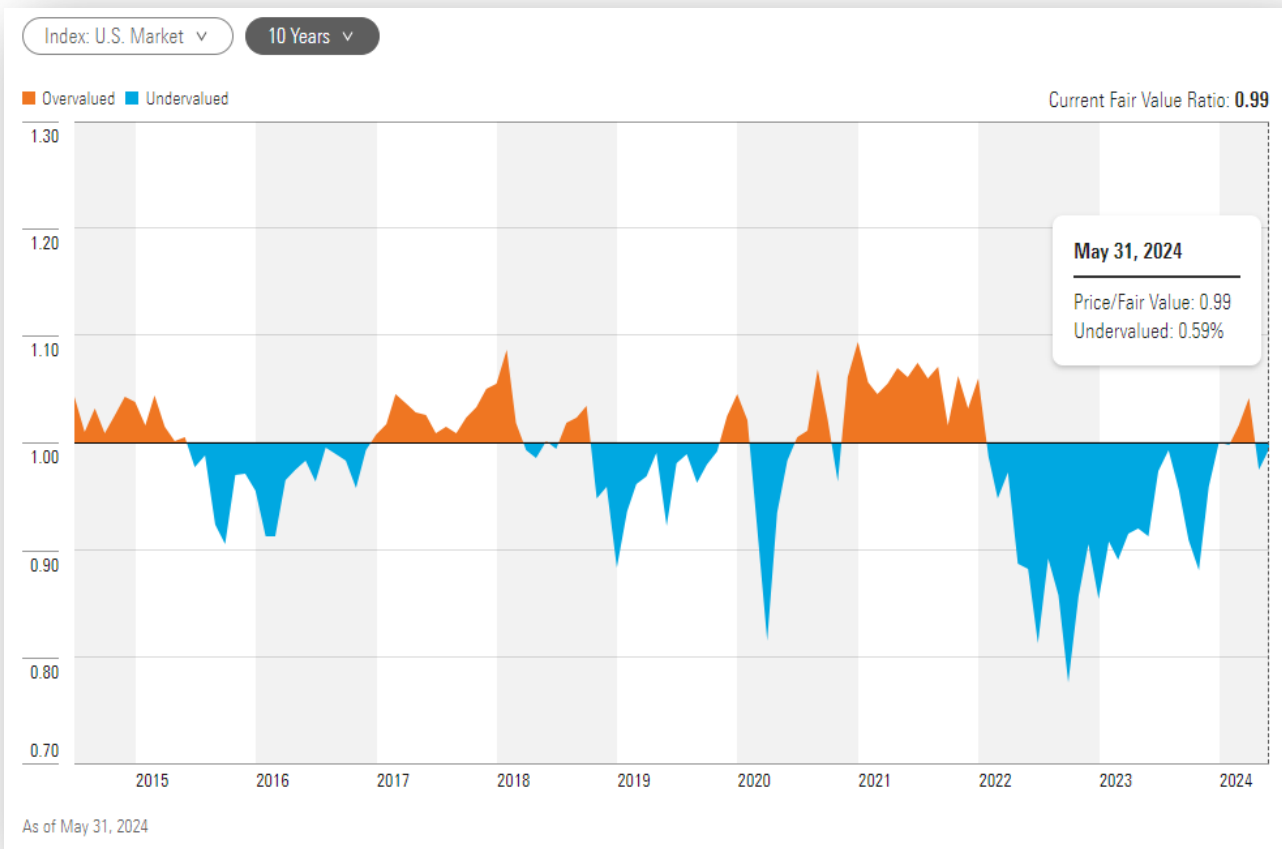
Záver

Investori sa zhodujú,

že za súčasnej situácie globálnej ekonomike nehrozí žiadna recesia. Čím ďalej sa viac investorov domnieva, že aktuálne nehrozí ani žiadne výraznejšie spomalenie globálnej ekonomiky. Tak dúfajme, že sa opäť neobjaví nejaká nová čierna labuť, alebo nedôjde k výraznému zhoršeniu geopolitických podmienok.

Svetová ekonomika

si zaslúži pár rokov pokojného rastu.



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

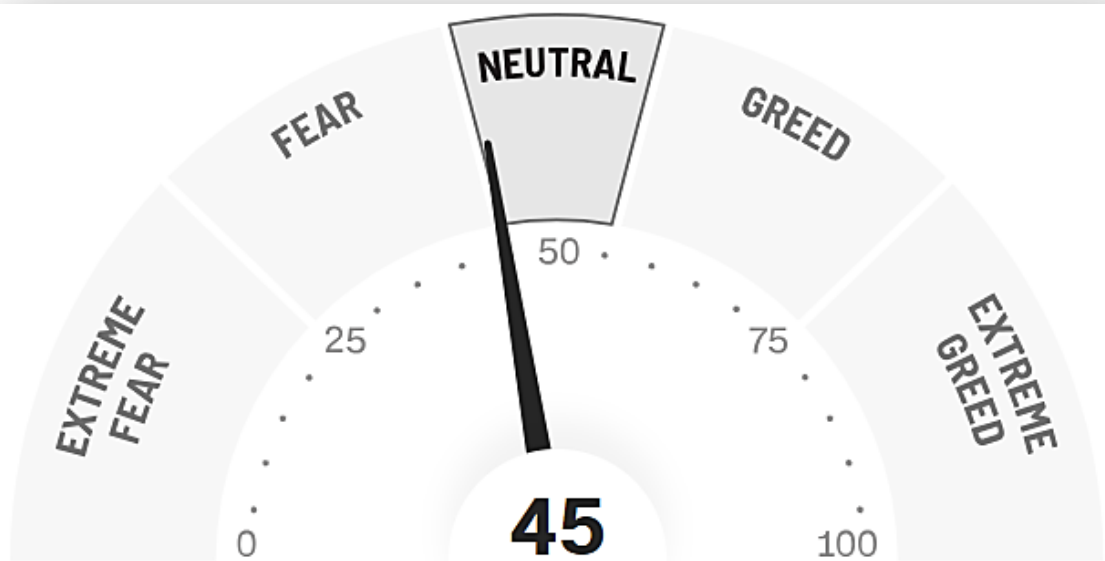
Fair value

Hodnota Fair value je 0,99 - to znamená, že akcie sú podhodnotené.

Hodnoty Fair value

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

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Last updated May 31 at 3:27:46 AM ET

Zdroj: cnn.com

Previous close

Neutral 45

1 week ago

Neutral 53

1 month ago

Fear 39

1 year ago

Greed 64

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

k 31.5.2024

	1 M	5 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	5,32%	11,93%	28,19%	31,60%	108,26%	230,01%
STOXX® Europe 600	3,09%	9,77%	16,19%	25,06%	56,94%	94,84%
MSCI Emerging Markets	0,59%	4,15%	12,39%	-18,42%	19,05%	29,83%
MSCI World	4,82%	10,34%	24,92%	21,11%	82,27%	139,31%
LBMA Gold Price	2,01%	13,87%	19,49%	22,79%	82,12%	85,63%
Global Corporate Bond	1,32%	-1,56%	5,19%	-11,13%	2,27%	11,81%
Euro Government Bond	-0,27%	-2,31%	2,31%	-14,68%	-10,67%	4,76%
US Treasury Core Bond	1,14%	-1,46%	-0,28%	-9,68%	-3,35%	8,48%
Nasdaq	7,11%	10,44%	29,86%	37,75%	163,45%	431,71%
EURO STOXX® Select Dividend	3,55%	10,04%	15,38%	2,51%	10,18%	34,95%
Dow Jones U.S. Dividend 100	1,80%	5,20%	16,38%	13,67%	58,27%	139,17%
STOXX Global Select Dividend 100	3,41%	7,40%	18,39%	17,19%	38,24%	91,21%

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 formuláciám, 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