

Investičný sprievodca júl 2024

Trhy pokračujú v rastoch

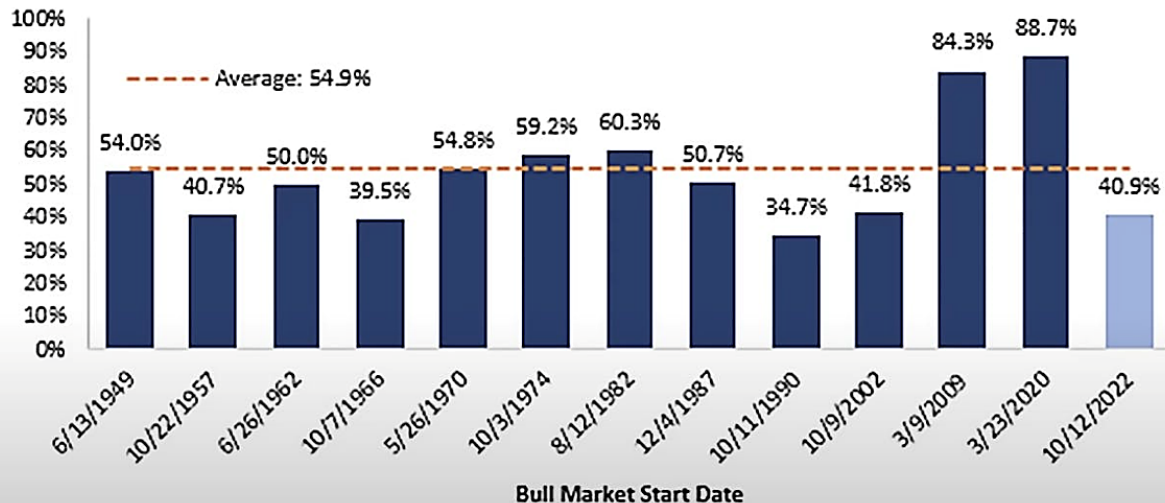
INFLÁCIA, CENTRÁLNE BANKY A ÚROKY

Dátum zasadnutia	Centrálna banka	Výsledok zasadnutia	Nová sadzba
5.6.	Bank of Canada	Zníženie sadzieb o 0,25	4,75
6.6.	European Central Bank	Zníženie sadzieb o 0,25	4,25
20.6.	Swiss National Bank	Zníženie sadzieb o 0,25	1,25
27.6.	ČNB	Zníženie sadzieb o 0,50	4,75

HISTORICKÝ VÝKON S&P 500

POČAS PRVÝCH DVOCH ROKOV BÝČÍCH TRHOV

Historical S&P 500 Cumulative Performance During First Two Years of Bull Markets



Priemerný výkon: 54.9 %

Aktuálny býčí trh (začiatok 12. októbra 2022): 40.9 %

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Pod historickým priemerom

Aktuálny býčí trh s kumulatívnym výkonom 40.9 % je pod historickým priemerom 54.9 %. To naznačuje, že rast v súčasnom období nie je taký výrazný ako v minulosti.

2. Porovnanie historických trhov

Najvýkonnejší trh: 3/23/2020 s 88.7 %
Najnižší výkon: 10/11/1990 s 34.7 %

3. Dôležitosť sledovania trendu

Historický výkon nám ukazuje, že býčie trhy majú rôznu intenzitu rastu. Preto je dôležité sledovať ďalšie indikátory a faktory, ktoré môžu ovplyvniť vývoj trhov.

DLHODOBÝ VÝHLAD

BÝČÍ TRH

Stabilita a rast

Aj keď aktuálny výkon je pod priemerom, je dôležité mať na pamäti, že trhy majú tendenciu sa zotavovať a rásť v dlhodobom horizonte.

Strategické investovanie

Pre investorov je dôležité dodržiavať dlhodobú investičnú stratégiu a nenechať sa ovplyvniť krátkodobými výkyvmi.

DYNAMIKA BÝČIEHO TRHU

BÝČÍ TRH

Býčí trh je situácia, keď trhy rastú dlhšiu dobu, ale tento rast je zvyčajne stabilný a menej dramatický.

Nízka volatilita

- Počas prvého polroka tohto roka došlo v dolárovom vyjadrení k dennému rastu indexu o viac ako 1 % len štrnásťkrát.
- Trh vyrástol o 2 % za deň len raz.
- Pokles o 1 % nastal sedemkrát.

POROVNANIE S MEDVEDÍM TRHOM

Vyššia volatilita

V medved'om trhu sú denné pohyby na trhoch výrazne významnejšie a emocionálne náročnejšie.

Napríklad minulý rok bol plný výrazných denných zmien.

KĽÚČOVÉ POZNATKY

1. **Stabilita býčieho trhu:** Skutočný býčí trh je pomerne "nudný" v tom zmysle, že nedochádza k prudkým denným pohybom.
2. **Emocionálna náročnosť medvedieho trhu:** Medvedí trh prináša vyššiu volatilitu a je emocionálne náročnejší pre investorov.
3. **Využitie súčasného rastu:** V súčasnom býčom trhu by investori mali využiť stabilitu a pripraviť sa na budúce zmeny, vrátane možného príchodu medvedieho trhu.

ZÁVER

Užívanie si býčieho trhu

Súčasný býčí trh prináša stabilný rast, čo je príležitosť pre investorov.

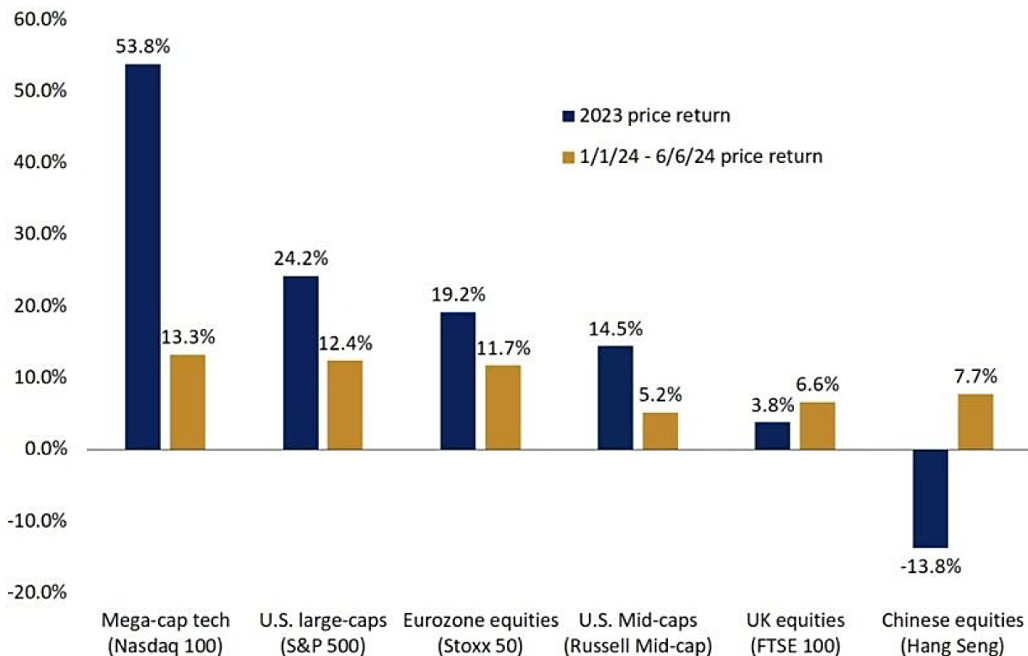
Príprava na budúcnosť

Investori by mali byť pripravení na budúce zmeny, vrátane možného medvedieho trhu.

Aktuálny býčí trh vykazuje nižší rast v porovnaní s historickým priemerom, čo však nemusí byť dôvodom na paniku. Dlhodobé investovanie a sledovanie trhových trendov zostávajú kľúčovými faktormi pre úspešné investičné rozhodnutia.

KONSOLIDÁCIA AKCIOVÝCH TRHOV V ROKU 2024

Market gains are more evenly spread so far this year



Source: Bloomberg, price returns as 6/6/2024.

Vývoj akciových trhov

- Akciové trhy sú tento rok konzistentné a vykazujú rovnomerné rozloženie rastu.
- Zatiaľ čo v roku 2023 bol medzi výkonnosťou akciových trhov významný rozdiel, v roku 2024 sledujeme rastový trend naprieč trhmi.

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Konzistentný rast

V roku 2024 sledujeme rastový trend naprieč všetkými hlavnými trhmi.

2. Zlepšenie výkonnosti

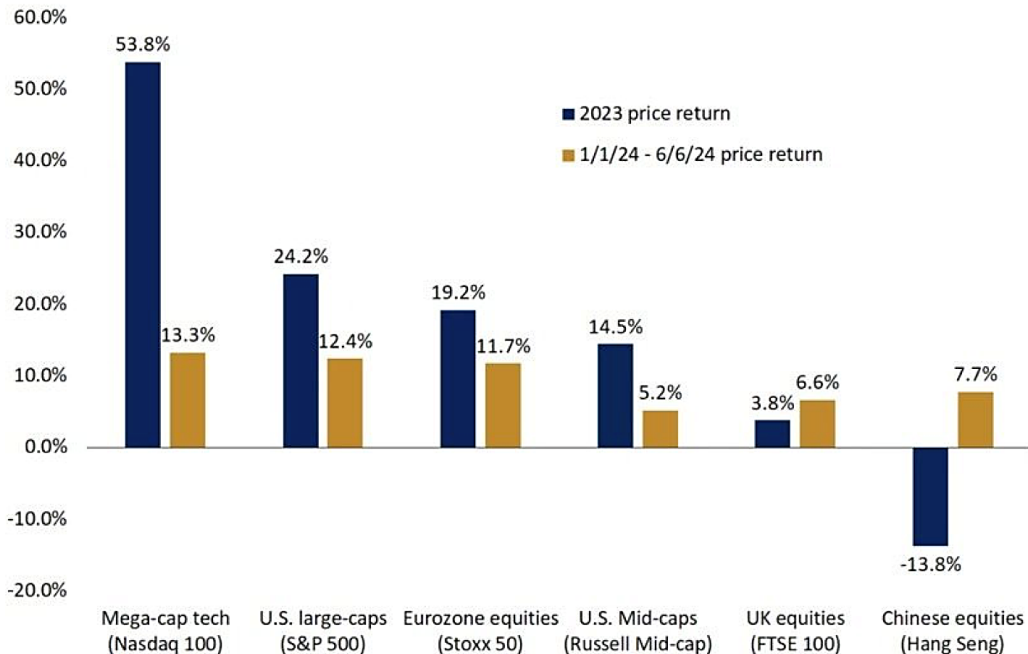
Zatiaľ čo v roku 2023 bol značný rozdiel vo výkonnosti (od -13.8% po +53.8%), v roku 2024 je rozptyl užší (od 5.2% do 13.3%).

3. Stabilizácia trhov

Akciové trhy sa postupne stabilizujú a konsolidujú.

KONSOLIDÁCIA AKCIOVÝCH TRHOV V ROKU 2024

Market gains are more evenly spread so far this year



Source: Bloomberg, price returns as 6/6/2024.

Dlhodobý výhľad

Stabilizácia a konzistentný rast naznačujú pozitívny výhľad pre akciové trhy v roku 2024.

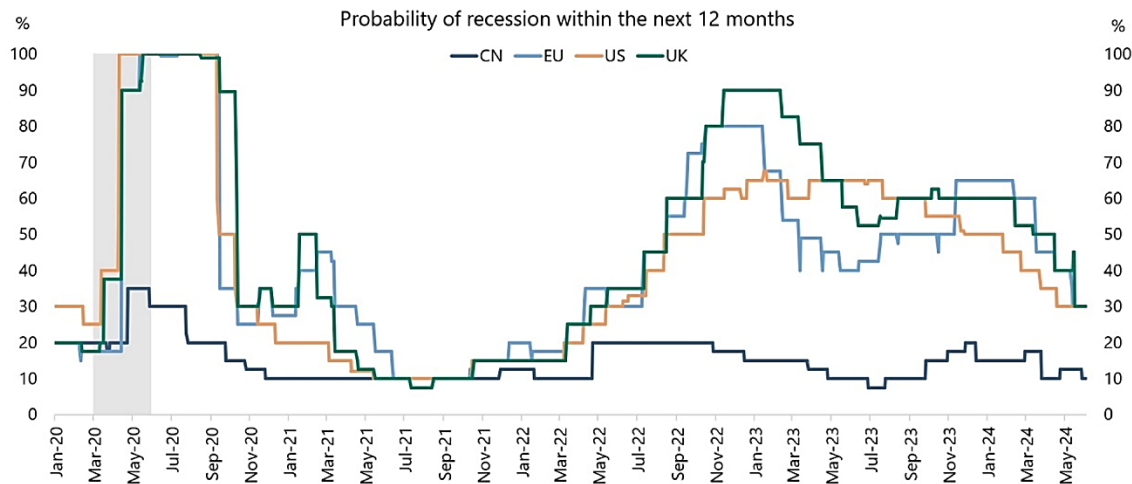
Investičné odporúčanie

Pokračovanie v sledovaní trendov a zameranie sa na diverzifikáciu portfólia.

KLESAJÚCA PRAVDEPODOBNOSŤ RECESIE

Významný pokles
pravdepodobnosti recesie:

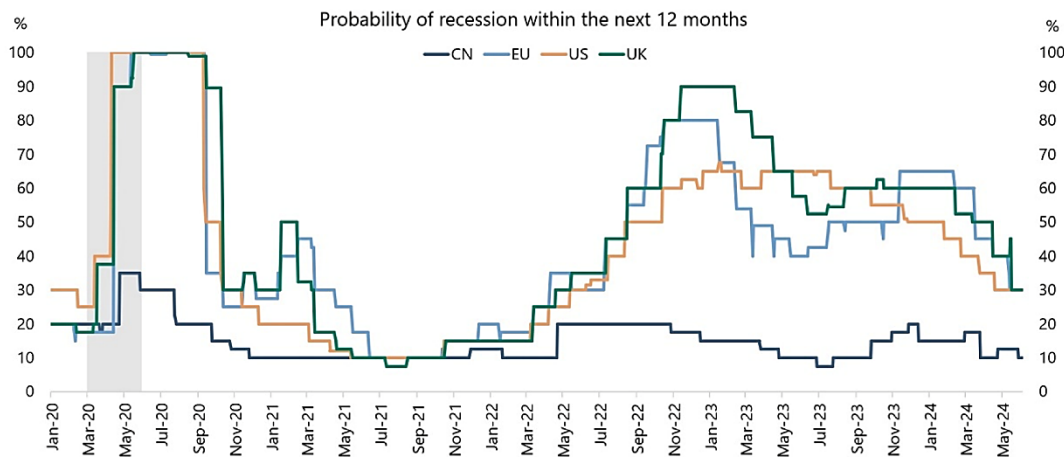
The consensus probability of a recession in Europe, UK, and the US has declined significantly in recent months



- **EÚ (modrá)**
Klesla z vrcholu okolo 70 %
na približne 40 %.
- **UK (zelená)**
Pokles z viac ako 90 % na menej
ako 50 %.
- **USA (oranžová)**
Pokles z približne 60 % na 40 %.
- **Čína (tmavomodrá)**
Stabilne nízka pravdepodobnosť,
okolo 10 %.

KLESAJÚCA PRAVDEPODOBNOSŤ RECESIE

The consensus probability of a recession in Europe, UK, and the US has declined significantly in recent months



KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Stabilizácia ekonomík

Široký konsenzus, že pravdepodobnosť recesie klesá, prispieva k upokojeniu investičného prostredia.

2. Pozitívny vplyv na trhy

Klesajúca pravdepodobnosť recesie podporuje pozitívny vývoj akciových trhov a zvyšuje dôveru investorov.

ZÁVER

• Dlhodobý výhľad

Klesajúca pravdepodobnosť recesie naznačuje zlepšenie ekonomických podmienok a stabilizáciu trhov.

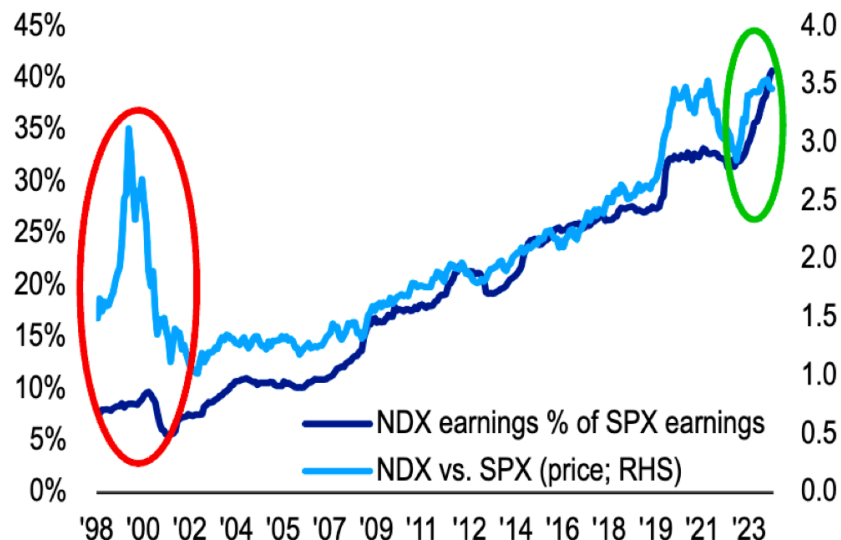
• Investičné odporúčanie

Vzhľadom na klesajúcu pravdepodobnosť recesie je vhodné pokračovať v dlhodobých investičných stratégiách a zameriavať sa na diverzifikáciu portfólia.

SÚČASNÝ RAST TECHNOLOGICKÝCH AKCIÍ NIE JE BUBLINA

Exhibit 20: During the tech bubble stock prices clearly decoupled from fundamentals, a phenomenon we have yet to see recently

Nasdaq 100 vs S&P 500 - earnings & performance



Zdroj: Benjamin Bowler, BofA

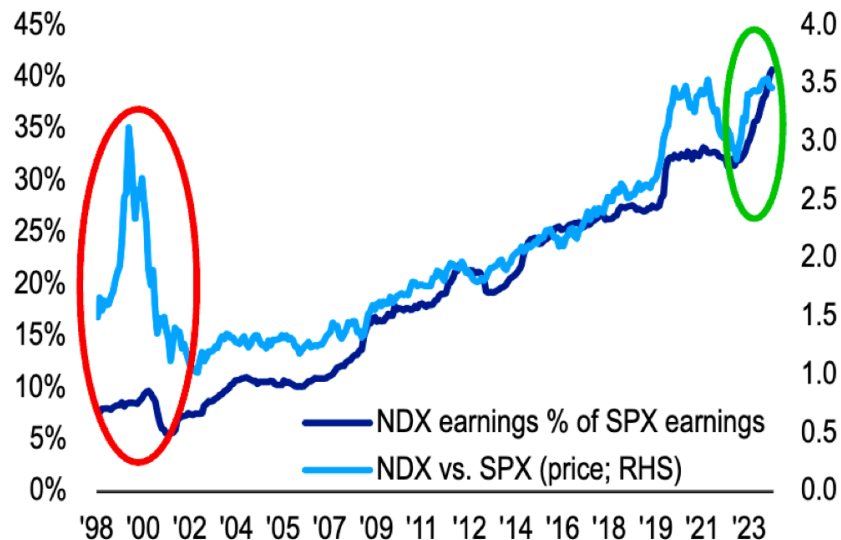
Technologické akcie a ich fundamenty

- Veľkú pozornosť na seba strhávajú technologické spoločnosti, ktoré sa v poslednej dobe zaslúžili o väčšinu ziskov na akciovom trhu.
- Výkonnosť týchto spoločností je podporená zodpovedajúcim rastom ziskov, čo naznačuje, že súčasný rast cien sa veľmi líši od dot-com bubliny z prelomu tisícročia.
- **NDX Earnings % of SPX Earnings (tmavomodrá)**
Zisky spoločností v indexe Nasdaq 100 ako percento ziskov spoločností v indexe S&P 500.
- **NDX vs. SPX (svetlomodrá, pravá os)**
Porovnanie výkonnosti indexov Nasdaq 100 a S&P 500.
- **Dot-com bublina (červený kruh)**
V rokoch 1998-2000 sa ceny akcií Nasdaq výrazne oddelili od fundamentov, čo viedlo k bubline.
- **Súčasný stav (zelený kruh)**
Dnes je spojenie fundamentov a cien technologických akcií oveľa pevnejšie.

SÚČASNÝ RAST TECHNOLOGICKÝCH AKCIÍ NIE JE BUBLINA

Exhibit 20: During the tech bubble stock prices clearly decoupled from fundamentals, a phenomenon we have yet to see recently

Nasdaq 100 vs S&P 500 - earnings & performance



Zdroj: Benjamin Bowler, BofA

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Silné fundamenty

Súčasný rast technologických akcií je podporený zodpovedajúcim rastom ziskov, čo naznačuje, že nejde o bublinu.

2. Historické porovnanie

Na rozdiel od dot-com bubliny, kde sa akcie obchodovali na základe hybnosti bez podpory fundamentov, sú dnes ceny technologických akcií úzko spojené s ich ziskami.

3. Nízka volatilita

Pri vzniku bublín na trhoch aktív je hlavnou príčinou rast volatility oddelenie cien akcií od fundamentov. Súčasný stav ukazuje nízku volatilitu, čo je pozitívnym signálom.

ZHODNOTENIE

• Stabilný rast

Súčasný rast technologických akcií je zdravý a podporený silnými fundamentami.

• Investičné odporúčanie

Pokračovať v investovaní do technologických akcií, ale sledovať fundamenty a zisky spoločností.

This is the world we live in

Europe, % of world total



*EU27 plus Britain, Norway and Switzerland

†MSCI Europe as % of MSCI All-Country World Index

Sources: IMF; Refinitiv Datastream

Zdroj: IMF; Refinitiv Datastream

2

DILEMA EURÓPSKÝCH INVESTÍCIÍ

- Európa je bohatý región s miernym socialistickým nádychom, ktorý umožňuje distribúciu bohatstva medzi takmer celú populáciu.
- Tento prístup vedie k ochrane jednotlivca na úkor ekonomického rastu, čo má vplyv na investičné prostredie.
- **GDP (svetlomodrá)**
Podiel Európy na svetovom HDP
- **Market capitalization (tmavomodrá)**
Trhová kapitalizácia európskych spoločností ako % MSCI All-Country World Index
- **Pokles podielu na svetovom HDP:** Najväčší pokles počas finančnej krízy, stabilizácia od roku 2015.
- **Trhová kapitalizácia:** Pokračujúci pokles trhovej kapitalizácie európskych spoločností, čo je v kontraste s ich investíciami do technológií a inovácií.

This is the world we live in

Europe, % of world total



*EU27 plus Britain, Norway and Switzerland

†MSCI Europe as % of MSCI All-Country World Index

Sources: IMF; Refinitiv Datastream

Zdroj: IMF; Refinitiv Datastream

2

DILEMA EURÓPSKÝCH INVESTÍCIÍ

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Ekonomický rámec

Európa sa zameriava na ochranu jednotlivca, čo môže brzdiť ekonomický rast.

2. Inovačný potenciál

Európske firmy investujú do technológií, automatizácie a robotizácie, čo znamená, že majú potenciál pre úspešný business.

3. Kapitálový trh

Európske kapitálové trhy a burzy nefungujú efektívne a nepodporujú reálnu ekonomiku tak, ako by mali.

• Výzvy a možnosti

Pre európske kapitálové trhy je kľúčové dosiahnuť zásadnú zmenu, ktorá umožní lepšiu podporu reálnej ekonomiky.

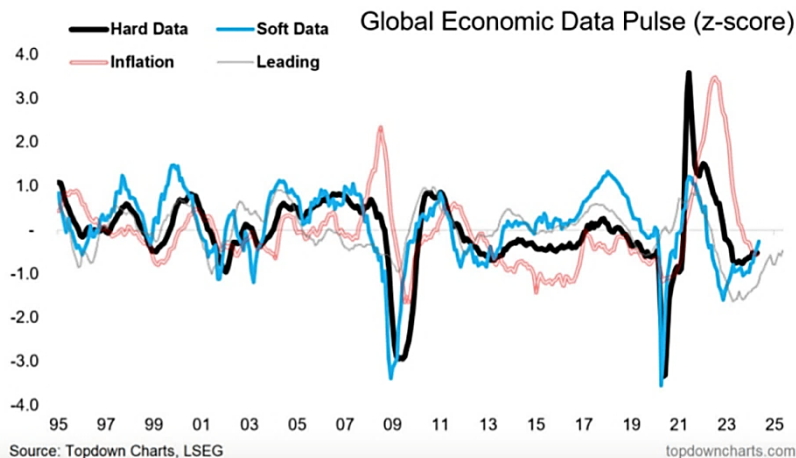
• Investičné odporúčanie

Napriek výzvam by investori nemali úplne ignorovať európske trhy, pretože európske firmy majú veľký potenciál.

OPTIMISTICKÝ POHĽAD PRE GLOBÁLNU EKONOMIKU

Globálny ekonomický cyklus je sledovaný pomocou rôznych typov dát, ktoré indikujú stav ekonomiky a jej výhľad. Tieto dáta zahŕňajú tvrdé dáta (Hard Data), mäkké dáta (Soft Data), vedúce ukazovatele (Leading) a infláciu.

Global Business Cycle Macroscope



Global Data Pulse Summary

	Latest	Trend
Leading	Weak	(Better)
Soft Data	Weak	(Better)
Hard Data	Weak	(Better)
Inflation	Low	(Stable)

Zdroj: Topdown Charts, LSEG

Vývoj od roku 1995:

Graf znázorňuje zmeny v globálnom ekonomickom pulze od roku 1995 až do roku 2025.

Výkyvy a stabilizácia:

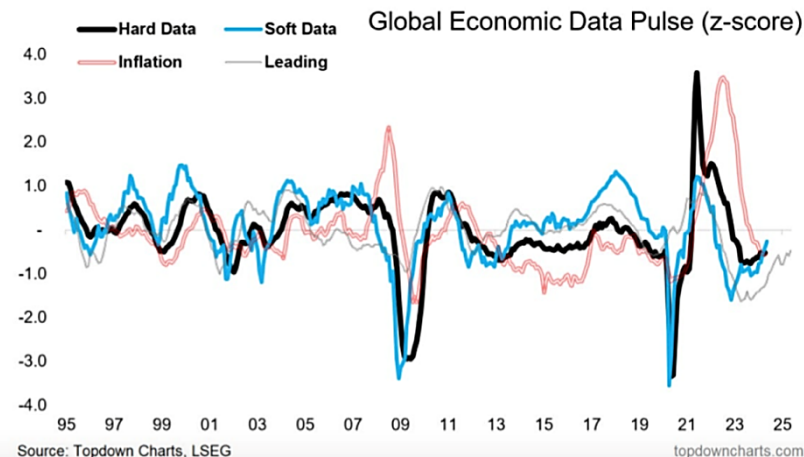
Viditeľné sú veľké výkyvy počas ekonomických kríz (napr. finančná kríza 2008, pandemická kríza 2020) a následná stabilizácia.

OPTIMISTICKÝ POHĽAD PRE GLOBÁLNU EKONOMIKU

Kľúčové poznatky

- Zlepšujúci sa trend:** Napriek aktuálnym slabým hodnotám vo všetkých hlavných ukazovateľoch, trendy ukazujú na zlepšenie.
- Stabilná inflácia:** Inflácia zostáva nízka a stabilná, čo je pozitívny signál pre ekonomický rast.
- Ekonomický výhľad:** Hoci súčasné hodnoty ukazovateľov sú slabé, zlepšujúci sa trend naznačuje pozitívny výhľad do budúcnosti.

Global Business Cycle Macroscope



Global Data Pulse Summary

	Latest	Trend
Leading	Weak	(Better)
Soft Data	Weak	(Better)
Hard Data	Weak	(Better)
Inflation	Low	(Stable)

Zdroj: Topdown Charts, LSEG

ZHODNOTENIE

- Optimistický výhľad**
Napriek slabým aktuálnym dátam, zlepšujúce sa trendy vo všetkých sledovaných ukazovateľoch naznačujú optimistický výhľad pre globálnu ekonomiku.
- Investičné odporúčanie**
Investori by mali sledovať zlepšujúce sa trendy a využiť potenciálne príležitosti, ktoré prináša zlepšujúci sa ekonomický cyklus.

ČAKAJÚ NÁS VYŠŠIE SADZBY PO DLHŠIU DOBU

Globálne centrálné banky upravujú úrokové sadzby ako odpoveď na ekonomické podmienky.

Vyššie úrokové sadzby môžu mať významný dopad na ekonomiku, investície a finančné trhy.

Centrálna banka	Aktuálna sadzba	Prognóza pre koniec roka 2024	Prognóza pre koniec roka 2025
Fed	5.5% (federal funds rate, upper bound)	5.0%	4.0%
ECB	3.75% (deposit rate)	3.25%	2.25%
BoE	5.25% (bank rate)	4.75%	3.75%
BoJ	0.1% (target rate, upper bound)	0.5%	0.5%

KLÚČOVÉ POZNATKY

- Predĺžené obdobie vyšších sadzieb:** Všetky hlavné centrálné banky, okrem BoJ, udržia vyššie úrokové sadzby po dlhšiu dobu.
- Postupné znižovanie:** Očakáva sa, že Fed, ECB a BoE začnú postupne znižovať sadzby, ale aj tak zostanú nad úrovňou predchádzajúcich rokov.
- Dopad na investície:** Vyššie úrokové sadzby môžu ovplyvniť investície do akcií a dlhopisov, preto je dôležité prispôbiť investičné stratégie týmto podmienkam.

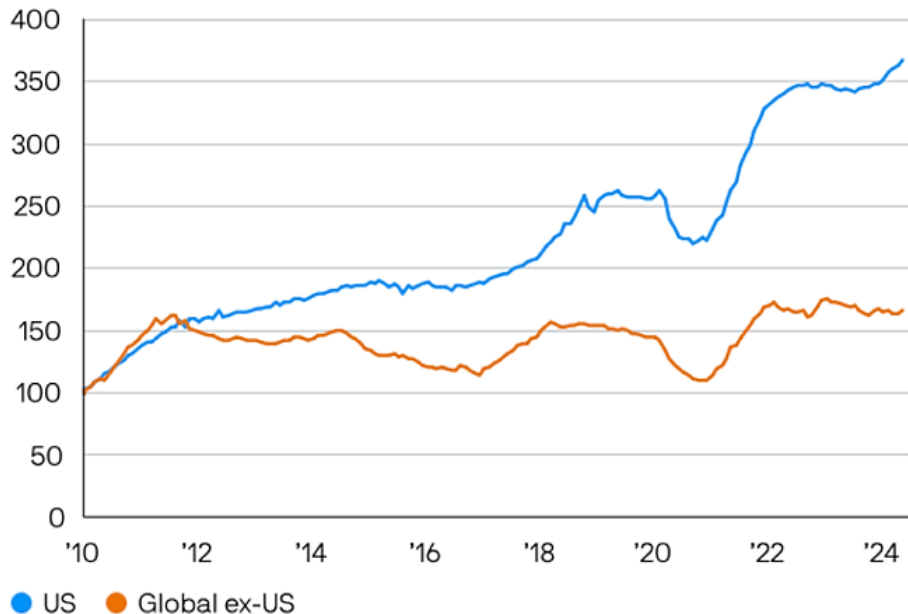
- Príprava na vyššie sadzby**
Investori by mali byť pripravení na obdobie vyšších úrokových sadzieb a zvažovať ich dopad na svoje portfólio.
- Dlhodobý výhľad**
Aj keď sa očakáva postupné znižovanie sadzieb, vysoké úrokové sadzby zostanú kľúčovým faktorom ekonomického prostredia v najbližších rokoch.

PREČO RASTÚ AMERICKÉ AKCIE NAJRÝCHLEJŠIE?

Exhibit 6: Corporate earnings growth has been stronger in the US than other regions

12-month trailing earnings

Index level, rebased to 100 in 2010



Americké akcie

zaznamenali od roku 2010 výraznejší rast v porovnaní s akciami v ostatných častiach sveta.

Hlavný dôvod

tohto rastu spočíva vo výkonnosti amerických firiem a ich dynamike rastu tržieb.

Dynamika rastu

Od roku 2010 americké firmy (**modrá línia**) vykazujú výraznejší rast tržieb v porovnaní s firmami z ostatných častí sveta (**oranžová línia**).

Stabilný rast

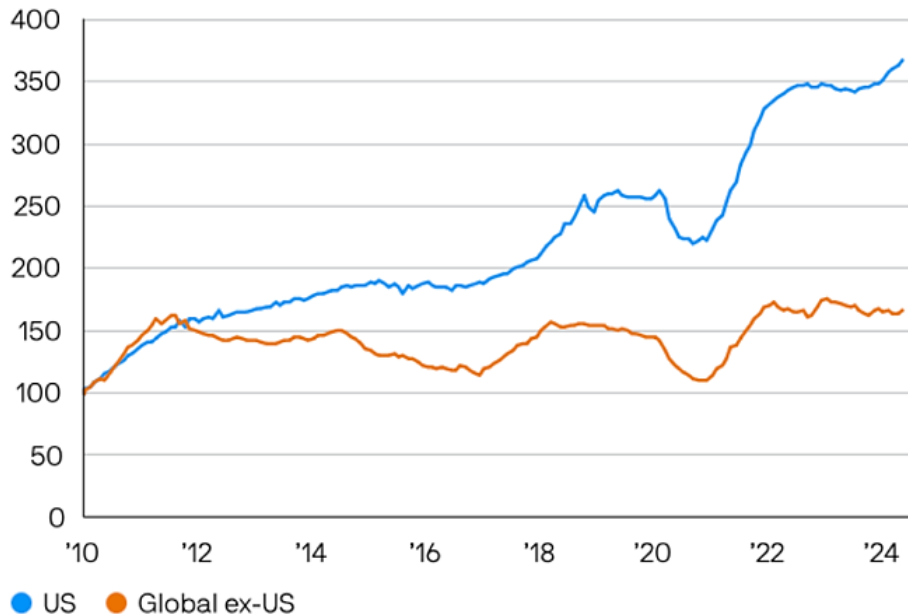
Americké firmy dosiahli stabilný a kontinuálny rast, čo prispelo k rastu ich akcií na trhu.

PREČO RASTÚ AMERICKÉ AKCIE NAJRÝCHLEJŠIE?

Exhibit 6: Corporate earnings growth has been stronger in the US than other regions

12-month trailing earnings

Index level, rebased to 100 in 2010



KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Výkonnosť amerických firiem

Americké firmy vykazujú vyššiu dynamiku rastu tržieb, čo je hlavným dôvodom ich výraznejšieho rastu na akciových trhoch.

2. Porovnanie so svetom

Na rozdiel od amerických firiem, firmy z ostatných častí sveta zaznamenali pomalší a menej stabilný rast tržieb.

3. Investičná atraktivita

Rýchlejší rast tržieb amerických firiem robí americké akcie atraktívnejšími pre investorov v porovnaní s akciami z ostatných častí sveta.

ZHODNOTENIE

• Pochopenie a akceptácia

Rýchlejší rast amerických akcií je pochopiteľný a akceptovateľný vzhľadom na dynamiku rastu tržieb amerických firiem.

• Investičné odporúčanie

Investori by mali zvážiť vysokú výkonnosť amerických firiem pri rozhodovaní o svojich investičných stratégiách.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

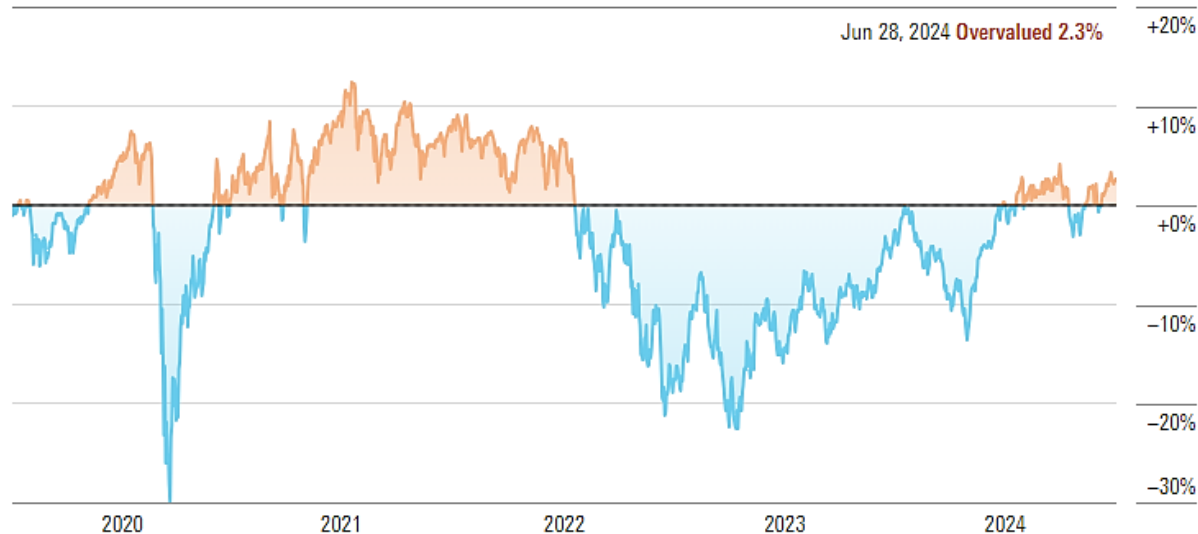
k 30.6.2024

	1 M	6 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	3,46%	15,94%	26,67%	33,38%	101,53%	235,21%
STOXX® Europe 600	-1,48%	8,86%	15,20%	21,63%	50,17%	94,23%
MSCI Emerging Markets	1,96%	8,26%	12,40%	-14,79%	16,48%	31,70%
MSCI World	1,78%	12,58%	21,94%	21,72%	74,48%	140,21%
LBMA Gold Price	-0,29%	13,02%	21,32%	30,05%	64,33%	75,20%
Global Corporate Bond	0,07%	-0,63%	5,16%	-10,40%	0,34%	12,54%
Euro Government Bond	-0,25%	-1,97%	1,96%	-14,52%	-12,56%	4,02%
US Treasury Core Bond	0,49%	-0,48%	0,92%	-9,37%	-3,28%	9,37%
Nasdaq	6,45%	17,96%	33,17%	38,59%	166,13%	451,79%
EURO STOXX® Select Dividend	-4,98%	5,58%	9,76%	-1,56%	3,17%	29,33%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-1,34%	5,03%	12,94%	16,54%	49,16%	131,86%
STOXX Global Select Dividend 100	-1,63%	6,71%	18,37%	16,33%	33,94%	87,15%

Zdroj: [ishares.com](https://www.ishares.com)

U.S. Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

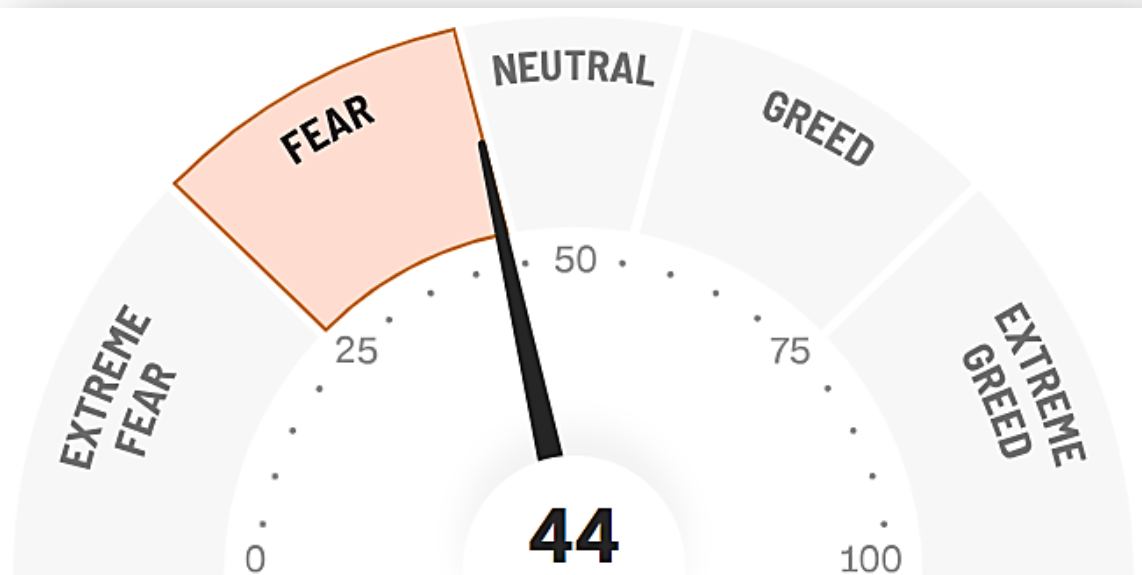
Fair value

Hodnota Fair value je 2,3 % - 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



Last updated Jul 1 at 5:10:31 AM ET

Zdroj: cnn.com

Previous close

Fear 43

1 week ago

Fear 39

1 month ago

Neutral 48

1 year ago

Extreme Greed 79

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