

Investičný sprievodca september 2024

MÉDIA NAFUKUJÚ EMÓCIE POČAS PREPADOV

SLEDUJETE FINANČNÉ TRHY?

Mal by človek, ktorý investuje, sledovať, čo sa deje na finančných trhoch?

„Ak sa tým neživí, tak príliš veľká pozornosť burzovým správam vedie skôr k chybám než správne rozhodnutiu.

Človek, ktorý nemá úplne pod kontrolou svoje správanie, môže usúdiť, že sa chystá koniec sveta a svoje investície radšej predá.

Keď nedávno došlo k prudšiemu poklesu na akciových trhoch, viacerí už videli apokalypsu za dverami. O pár dní neskôr už boli svetové burzy opäť hore, trhy straty vymazali.”

INFLÁCIA V USA

V júli 2024 sa medziročná **inflácia v USA zvýšila o 2,9 %**, čo je o niečo nižšie ako očakávania analytikov, ktorí **predpokladali 3,0 %**.

Medzimesačne **vzrástli ceny o 0,2 %**, čo zodpovedalo predpokladom.

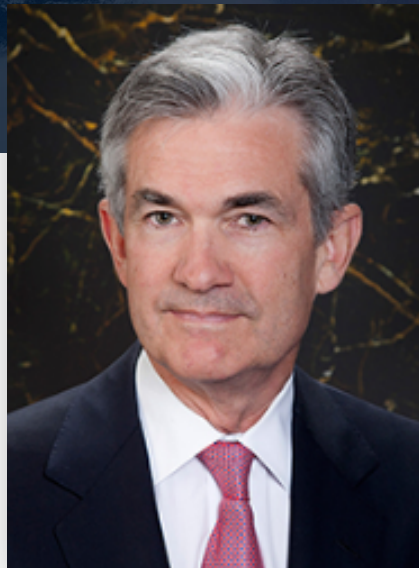
Dôležitý ukazovateľ jadrovej inflácie, ktorý vylučuje ceny potravín a energií, dosiahol rovnako **0,2 % medzimesačne a 3,2 % medziročne**, presne podľa očakávaní.



Zdroj: partia.cz

Medziročné tempo rastu spotrebiteľských cien tak dosiahlo najnižšiu úroveň od marca 2021. Tieto výsledky podporujú očakávania, že Fed by mohol v septembri 2024 pristúpiť k zníženiu úrokových sadzieb, aj keď to nebude jediné kritérium, ktoré centrálna banka zváži.

MENOVÁ POLITIKA



Jerome H. Powell

Zdroj: www.federalreservehistory.org

Jerome H. Powell, predseda Federálneho rezervného systému, počas prejavu na Jackson Hole v piatok zdôraznil potrebu prispôsobenia menovej politiky v závislosti na ekonomických dátach a výhľade.

Uviedol, že **načasovanie a tempo znižovania úrokových sadzieb** bude závisieť od aktuálnych údajov, vrátane ochladzovania na trhu práce.

Powell vyjadril väčšiu dôveru v **dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2 %**, ale zároveň uznal, že trh práce vykazuje známky spomalenia.

Táto reč bola vnímaná trhmi ako náznak blížiaceho sa zníženia úrokových sadzieb, čo sa prejavilo poklesom výnosov na dlhopisoch. Tento signál posilnil očakávania, že USA budú čoskoro pristupovať k uvoľnenejšej menovej politike, aby zmiernili ekonomické spomalenie.

NAJHORÚCEJŠÍ AUGUST V HISTÓRII?



V auguste 2024

sme boli svedkami jedného z najdivokejších období na finančných trhoch, keď akcie zaznamenali prudké prepadnutie, ktoré sa začalo hneď v úvode mesiaca.

Od 1. do 5. augusta 2024

globálne akciové trhy stratili 7 %, pričom väčšina poklesu sa odohrala v pondelok 5. augusta, čo bol **jeden z najrýchlejších poklesov, tzv. flash-crash.**

NAJHORÚCEJŠÍ AUGUST V HISTÓRII?

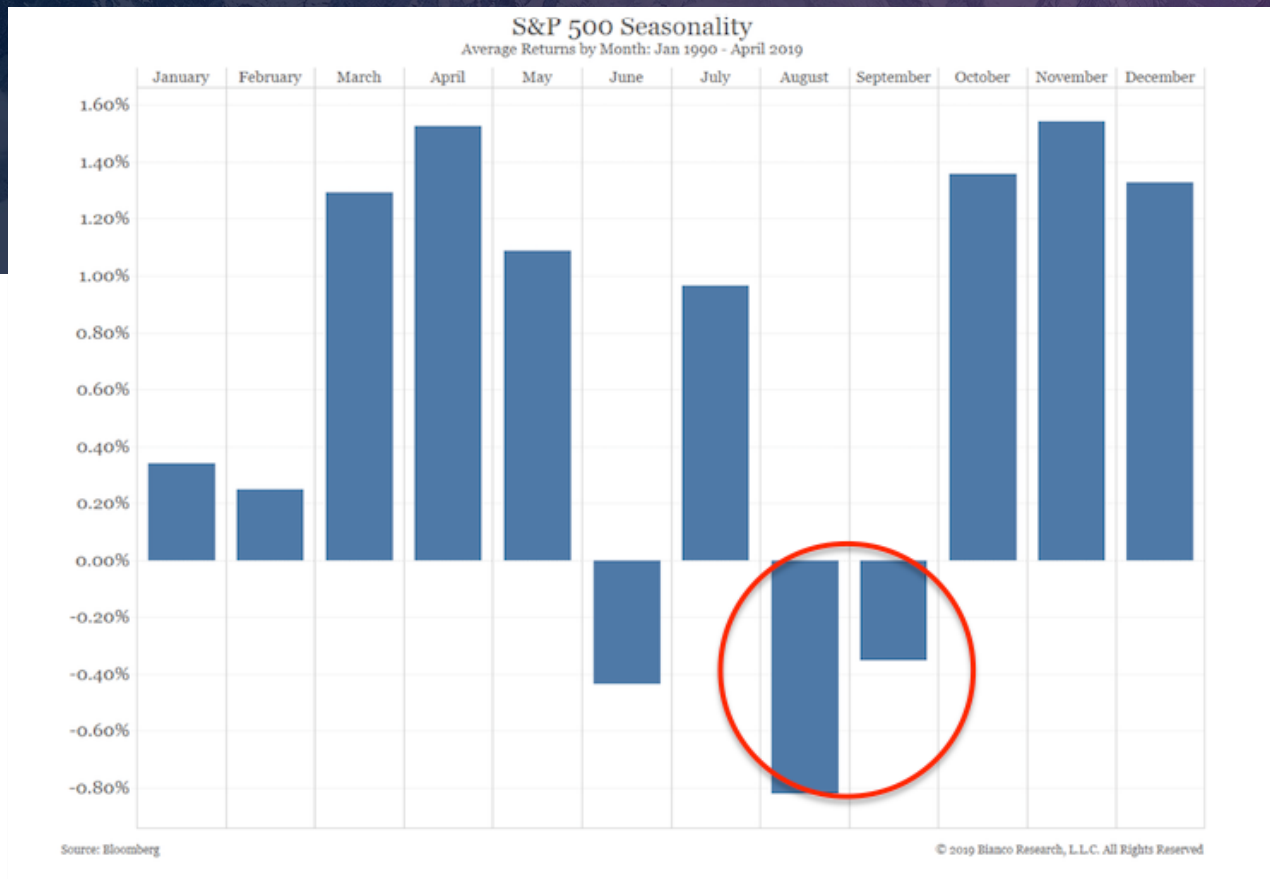
V auguste 2024 sme boli svedkami jedného z najdivejších období na finančných trhoch, keď akcie zaznamenali prudké prepadnutie, ktoré sa začalo hneď v úvode mesiaca. **Od 1. do 5. augusta 2024 globálne akciové trhy stratili 7 %**, pričom väčšina poklesu sa odohrala v pondelok 5. augusta, čo bol **jeden z najrýchlejších poklesov, tzv. flash-crash**.

Tento prepad bol poháňaný viacerými faktormi:

1. **USD/YEN carry trade:** Japonská centrálna banka zvýšila úrokové sadzby 31. júla 2024, čo ovplyvnilo obchodníkov s tzv. "carry trade" pozíciami, ktoré museli byť zatvorené, čo urýchlilo volatilitu na trhoch.
2. **Obavy z recesie v USA:** Zvýšená nezamestnanosť v USA (z 4,1 % v júni na 4,3 % v júli) vyvolala obavy z prichádzajúcej recesie podľa tzv. Sahmoveho pravidla.
3. **Pochybnosti o návratnosti investícií do AI:** Otázky o tom, či je investovanie do umelej inteligencie udržateľné, pridali ďalší dôvod na paniku.
4. **Geopolitika:** Pretrvávajúce konflikty, ako vojna na Ukrajine a napätie medzi Čínou a Taiwanom, zvyšovali neistotu na trhoch.
5. **Predaj akcií Applu Warrenom Buffettom**, čo tiež prispelo k panike medzi investormi.

Na konci augusta sa však situácia stabilizovala, keď trhy opäť začali rásť vďaka pozitívnym ekonomickým dátam a kvartálnym výsledkom spoločností. Médiá píšú emotívne o prepadoch, no pritom sú bežné.

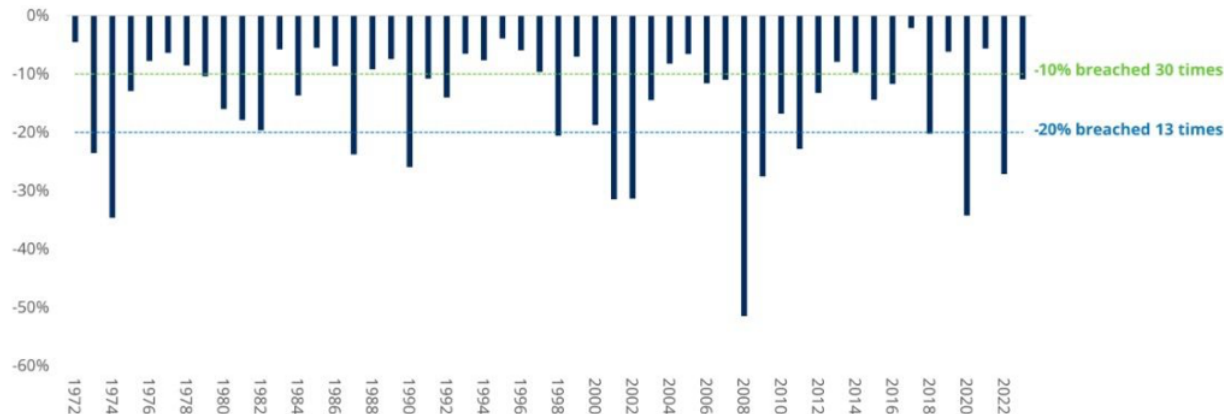
NAJHORÚCEJŠÍ AUGUST V HISTÓRII?



HISTORICKÉ VÝKYVY NA AKCIOVOM TRHU ZA 52 ROKOV

10%+ falls happen in more years than not: it's not unusual
20% falls happen once every four years, on average

Biggest stock market falls in each of the past 52 calendar years, MSCI World (USD)



Past performance is not a guide to the future and may not be repeated

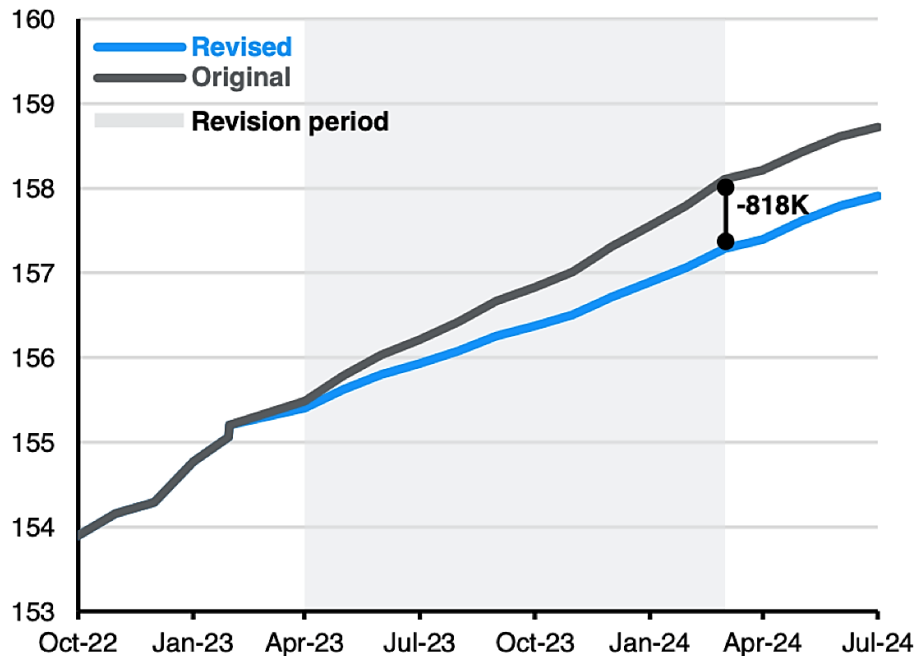
Source: LSEG Datastream and Schroders. Data to 31 December 2023 for MSCI World index in USD term. Please see relevant disclaimers on slide 44.s

- **Poklesy o viac ako 10 % sú bežné:** Viac ako 10 % poklesy sa vyskytli v 30 z posledných 52 rokov, čo znamená, že k týmto veľkým poklesom dochádza častejšie, než si mnohí investori uvedomujú.
- **Poklesy o viac ako 20 % sa dejú každé 4 roky:** Veľké prepady o viac než 20 % sa vyskytli 13-krát za 52 rokov, čo znamená, že v priemere dochádza k takýmto prepadom raz za štyri roky.
- **Záver:** Tento graf upozorňuje, že volatilita je prirodzenou súčasťou akciového trhu. Investori by nemali byť prekvapení, keď dôjde k poklesu, pretože to je súčasť cyklického vývoja trhu.

ANALÝZA ZAMESTNANOSTI

Total nonfarm employment

Millions, s.a.



Zdroj: J.P. Morgan

Podľa grafu

celkového počtu pracovných miest mimo poľnohospodárskeho sektora v USA vidíme významnú revíziu dát. Kým pôvodné údaje naznačovali stabilnejší rast, revízia ukazuje, že k aprílu 2024 bolo o 818 tisíc pracovných miest menej oproti predchádzajúcim predpokladom.

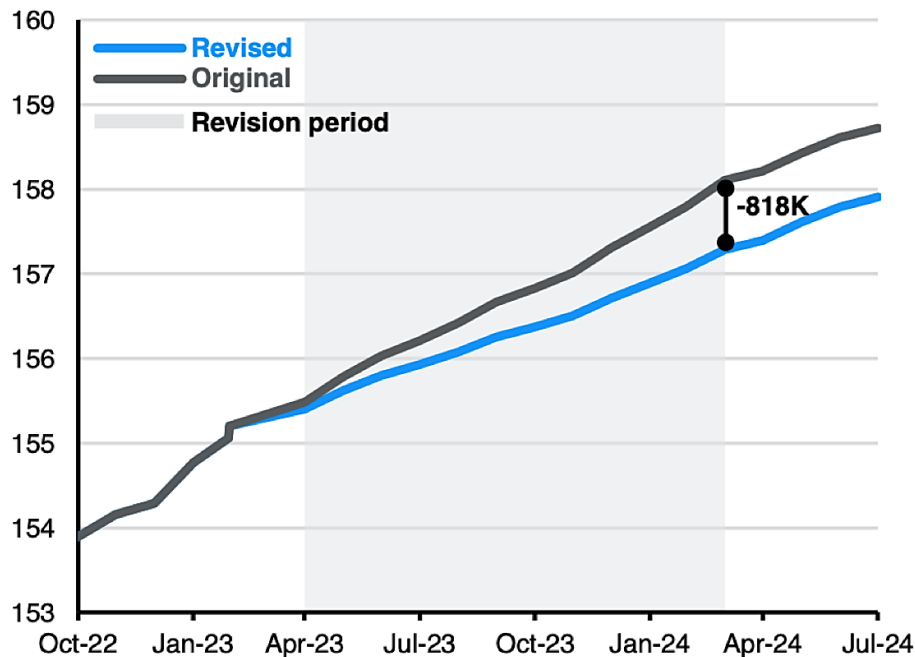
Aj napriek tejto úprave

si ekonomika udržala solídny rast, pričom od októbra 2022 do júla 2024 vytvorila **približne 2,1 milióna pracovných miest**, čo predstavuje priemer **174 tisíc miest mesačne**.

ANALÝZA ZAMESTNANOSTI

Total nonfarm employment

Millions, s.a.



Zdroj: J.P. Morgan

KLÚČOVÉ POZNATKY

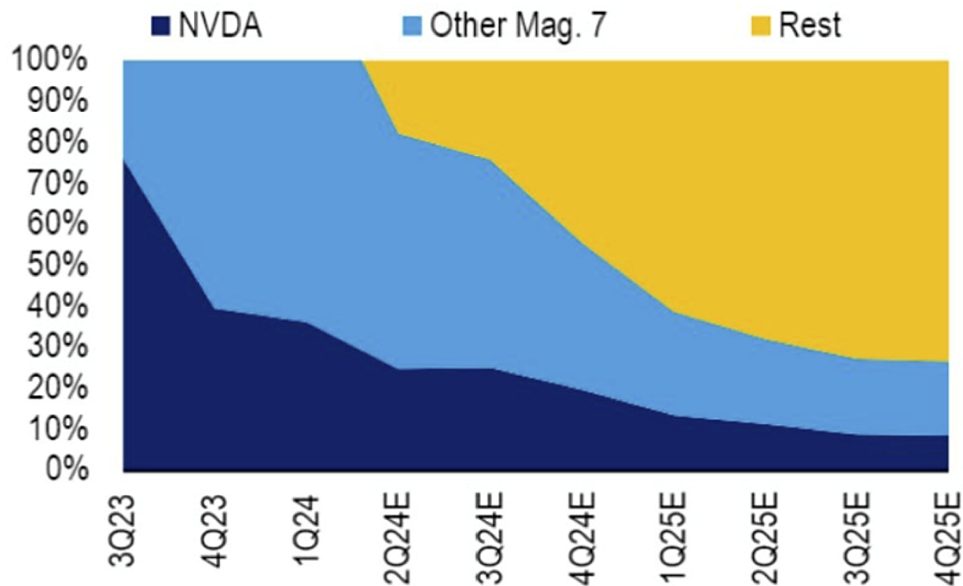
- 1. Revidované údaje sú predbežné**
a môžu byť upravené smerom nahor, keďže momentálne nezohľadňujú možné zvýšenie počtu imigrantov, ktorí vstúpili na trh práce najmä cez južné hranice USA.
- 2. Nárast nezamestnanosti na 4,3 %**
je spojený najmä s tým, že viac ľudí vstupuje na pracovný trh, nie s prepúšťaním. To naznačuje, že pracovný trh sa normalizuje a ďalej rastie, i keď pomalším tempom.

ZÁVER

- Aj napriek revízii údajov o zamestnanosti sa ekonomika USA stále rozširuje v počte pracovných miest.
- Zvýšená účasť na trhu práce signalizuje stabilizáciu a zlepšovanie pracovných podmienok, čo je pozitívny znak pre dlhodobý ekonomický rast.

Exhibit 10: Mag. 7's contribution to S&P 500's EPS growth started to shrink as the Other 493 came out of its earnings recession

% contribution of S&P 500 earnings growth YoY (3Q23-4Q25E)



Source: BofA Global Research, FactSet

PRÍSPEVOK „VEL'KEJ 7“

A ZVYŠNÝCH SPOLOČNOSTÍ V INDEXE S&P 500

Graf ilustruje,

že v poslednom roku dominoval technologický sektor v raste ziskov na akciu (EPS) v indexe S&P 500. „Veľká sedmička“ (vrátane firiem ako NVIDIA - NVDA) bola hlavným prispievateľom k rastu ziskov.

Avšak

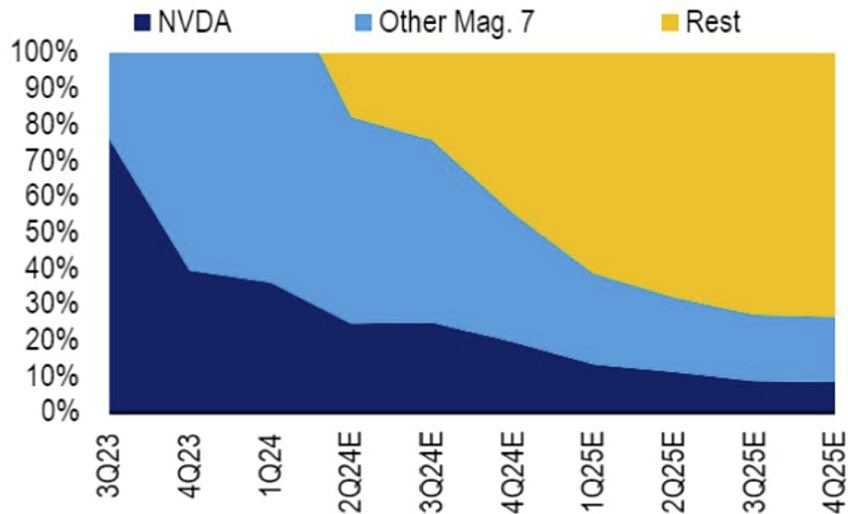
v nadchádzajúcich kvartáloch sa očakáva, že príspevok zvyšných 493 spoločností sa výrazne zvýši, zatiaľ čo podiel „Veľkej 7“ začne klesať.

PRÍSPEVOK „VEL'KEJ 7“

A ZVYŠNÝCH SPOLOČNOSTÍ V INDEXE S&P 500

Exhibit 10: Mag. 7's contribution to S&P 500's EPS growth started to shrink as the Other 493 came out of its earnings recession

% contribution of S&P 500 earnings growth YoY (3Q23-4Q25E)



Source: BofA Global Research, FactSet

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Technologická dominancia v roku 2023

V treťom a štvrtom kvartáli 2023 tvorila „Veľká 7“ väčšinu rastu EPS. NVIDIA hrala v tomto raste dominantnú rolu.

2. Rok 2024 a neskôr

Očakáva sa, že v priebehu roku 2024 a 2025 sa zvyšok spoločností v S&P 500 začne zotavovať zo ziskovej recesie, čo povedie k vyváženějšímu raste naprieč sektormi.

3. Diverzifikácia príspevkov

Koncom roku 2024 a v roku 2025 by k raste ziskov mali prispievať hlavne spoločnosti mimo „Veľkej 7“, čím sa zabezpečí stabilnejší a menej koncentrovaný rast.

ZÁVER

- Očakáva sa, že dominancia technologického sektoru v raste EPS v S&P 500 bude ustupovať a k raste ziskov začne významne prispievať širší okruh firiem z rôznych sektorov. To predstavuje pozitívny signál pre diverzifikovaných investorov, ktorí hľadajú stabilnejší rast naprieč celým trhom.

S&P 500 Forward Total Returns...

Date of First Cut	1Y	3Y	5Y	Recession Next 12M?
3/25/1970	15%	34%	8%	x
10/20/1971	16%	-16%	28%	
10/24/1973	-34%	3%	11%	x
10/7/1974	40%	68%	117%	x
10/27/1975	17%	23%	85%	
8/2/1976	0%	17%	64%	
11/30/1979	40%	48%	99%	x
4/18/1980	41%	86%	132%	x
1/2/1981	-5%	41%	97%	x
9/15/1981	10%	64%	143%	x
2/23/1982	39%	86%	220%	x
9/27/1984	13%	114%	148%	
10/22/1987	19%	40%	99%	
6/5/1989	18%	42%	67%	
7/6/1995	21%	119%	189%	
1/3/2001	-12%	-14%	1%	x
9/18/2007	-22%	-21%	8%	x
7/31/2019	11%	46%	-	x

(All Instances) N=18

Average	13%	43%	89%
Median	16%	41%	97%
Win Ratio	72%	83%	100%

(Non-Recession Instances) N=7

Average	15%	48%	97%
Median	17%	40%	85%
Win Ratio	86%	86%	100%

(Recession Instances) N=11

Average	11%	40%	84%
Median	11%	46%	98%
Win Ratio	64%	82%	100%

DOPAD ZNÍŽENIA ÚROKOVÝCH SADZIEB FEDU NA AKCIE S&P 500

Tabuľka znázorňuje výkonnosť indexu S&P 500 v nasledujúcich 1, 3 a 5 rokoch po prvom znížení úrokových sadzieb Federálneho rezervného systému (Fed) od roku 1970. Celkovo zahŕňa 18 prípadov zníženia sadzieb, z ktorých v 11 prípadoch nasledovala recesia v priebehu 12 mesiacov. Dáta ukazujú, že trh reaguje rôzne v závislosti od prítomnosti recesie.

KLÚČOVÉ POZNATKY

1. Priemerný výnos

1 rok po prvom znížení sadzieb bol 13 %, pričom 3-ročný priemerný výnos dosiahol 43 %, a 5-ročný 89 %.

2. Výkonnosť počas recesií

Priemerný 1-ročný výnos bol počas recesie nižší (-12 %), zatiaľ čo v obdobiach bez recesie dosahoval výnosy 15 %. V 5-ročnom horizonte však S&P 500 aj počas recesií vykázal pozitívny výnos 84 %.

3. Percento úspešných výnosov

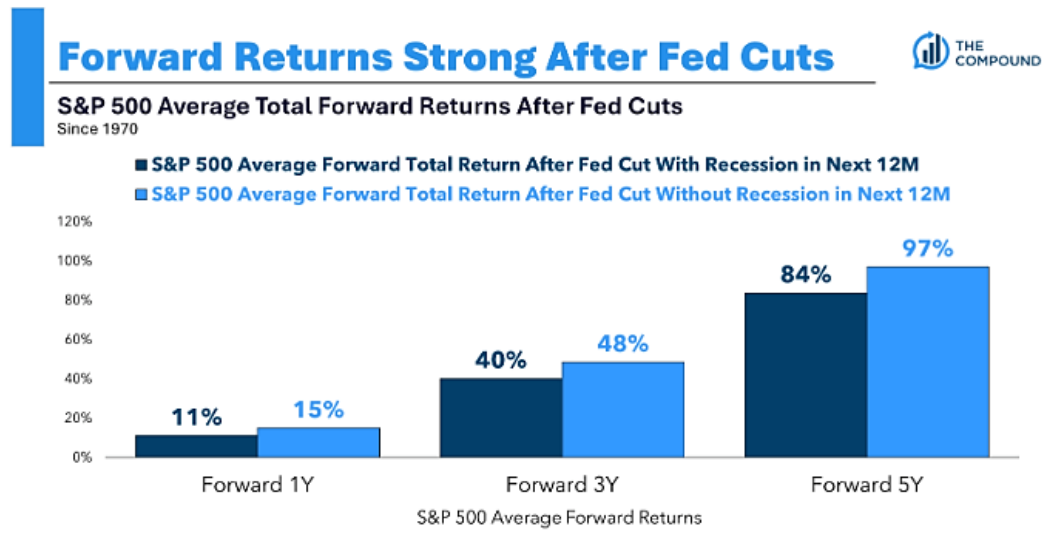
Po prvom znížení sadzieb trh priniesol pozitívne výnosy v 72 % prípadov v 1 roku, 83 % prípadov v 3 rokoch a 100 % prípadov v 5 rokoch.

ZÁVER

- Zníženie úrokových sadzieb má z dlhodobého hľadiska pozitívny vplyv na výnosy akciového trhu, najmä ak nie je spojené s recesiou. Aj keď recesia znižujú krátkodobé výnosy, trh má tendenciu zotaviť sa a priniesť pozitívne výsledky v strednodobom horizonte.

PRIEMERNÉ VÝNOSY INDEXU S&P 500

Obrázok znázorňuje priemerné výnosy indexu S&P 500 po znížení úrokových sadzieb Fedu v závislosti od toho, či v nasledujúcich 12 mesiacoch došlo k recesii alebo nie.



1-ročné výnosy: Po znížení sadzieb bol priemerný 1-ročný výnos 11 % v recesiách a 15 % mimo nich.

3-ročné výnosy: Po 3 rokoch dosahoval index S&P 500 priemerný výnos 40 % počas recesií a 48 % v obdobiach bez recesie.

5-ročné výnosy: V dlhodobom 5-ročnom horizonte boli výnosy 84 % počas recesií a 97 % bez recesie.

Tento graf ukazuje, že akcie majú tendenciu rásť po znížení sadzieb, pričom výraznejšie výnosy sa dosahujú, keď nenastane recesia. Aj počas recesií však zostávajú dlhodobé výnosy pozitívne.

TRHY NA VRCHOLOCH – TO NEZNAMENÁ, ŽE IDEME PREDÁVAŤ

Obrázky znázorňujú vývoj iShares Core MSCI World UCITS ETF (USD) v dvoch časových obdobiach (2015–2019 a 2019–2024). Oba grafy zdôrazňujú dôležitosť držania investícií aj v časoch, keď trhy dosahujú maximá.



Prvý graf (2015–2019)

Počas tohto obdobia trhy dosiahli vrcholy, no varovanie „Trhy na vrcholoch – to neznamená, že ideme predávať“ pripomína, že maximá by nemali automaticky viesť k odpredaju.

Vývoj indexu je cyklický, a aj keď môže dôjsť ku korekciám, dlhodobé držanie investícií zvyčajne vedie k zhodnoteniu.

TRHY NA VRCHOLOCH – TO NEZNAMENÁ, ŽE IDEME PREDÁVAŤ

Obrázky znázorňujú vývoj iShares Core MSCI World UCITS ETF (USD) v dvoch časových obdobiach (2015–2019 a 2019–2024). Oba grafy zdôrazňujú dôležitosť držania investícií aj v časoch, keď trhy dosahujú maximá.



Druhý graf (2019–2024)

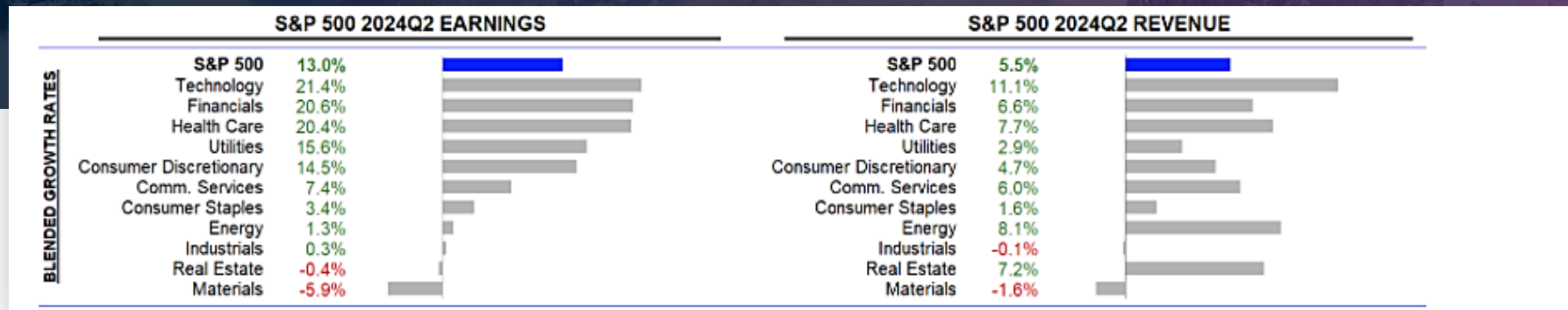
Napriek poklesu počas pandémie COVID-19 v roku 2020 trhy sa zotavili a dosiahli nové maximá. Celkové zhodnotenie za toto obdobie bolo +76,54 %, čo opäť potvrdzuje, že aj počas poklesov sa trhy zotavujú, a dlhodobí investori dosahujú pozitívne výnosy.

ZÁVER

Maximá na trhoch by nemali byť dôvodom na panický odpredaj. Dlhodobé investičné stratégie, najmä v globálnych akciových indexoch, majú tendenciu poskytovať silné výnosy, ako ukazujú oba grafy.

RAST ZISKOV S&P 500

Výsledková sezóna dopadla veľmi dobre. Celkový obraz ukazuje pozitívny vývoj najmä v technologickom a zdravotníckom sektore, pričom niektoré odvetvia, ako materiály a realitné služby, zaostávajú.



Na základe zdieľaných dát z dashboardu, výsledková sezóna S&P 500 za 2. kvartál 2024 ukazuje výrazný rast ziskov v rôznych sektoroch:

1. Rast ziskov

- Celkový rast ziskov S&P 500 predstavuje 13 %.
- Najsilnejšie sektory sú technológie s nárastom o 21,4 %, finančný sektor s 20,6 %, a zdravotná starostlivosť so ziskom 20,4 %.
- Na druhej strane, sektor materiálov zaznamenal pokles o 5,9 %, čo je najhorší výsledok medzi sektormi.

2. Rast tržieb

- Celkový rast tržieb bol 5,5 %, pričom najväčší nárast zaznamenali technológie (11,1 %) a zdravotná starostlivosť (7,7 %).

3. Výkonnosť spoločností

- 79 % spoločností z S&P 500 prekonal očakávanie v oblasti ziskov a 60 % v oblasti tržieb.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

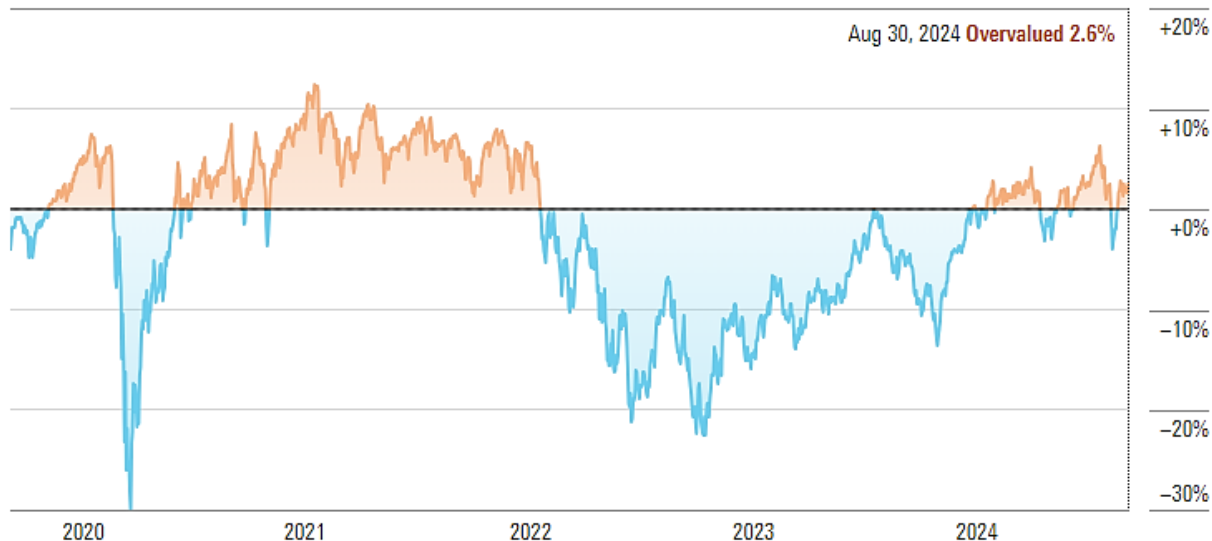
k 31.8.2024

	1 M	8 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	3,84%	20,20%	26,96%	30,69%	109,29%	238,99%
STOXX® Europe 600	2,79%	12,10%	17,42%	20,20%	56,26%	98,78%
MSCI Emerging Markets	1,32%	10,33%	14,15%	-7,23%	26,34%	28,90%
MSCI World	4,20%	17,60%	24,23%	21,97%	85,14%	149,67%
LBMA Gold Price	2,40%	21,87%	28,19%	38,82%	63,35%	93,10%
Global Corporate Bond	1,72%	3,43%	9,62%	-7,61%	2,21%	16,75%
Euro Government Bond	0,09%	0,65%	5,56%	-13,84%	-13,85%	3,94%
US Treasury Core Bond	0,86%	3,02%	6,12%	-7,57%	-3,07%	12,61%
Nasdaq	3,68%	16,78%	27,31%	27,60%	161,96%	413,46%
EURO STOXX® Select Dividend	3,12%	10,21%	13,19%	-0,52%	10,36%	38,49%
Dow Jones U.S. Dividend 100	3,51%	16,48%	23,27%	27,18%	67,78%	157,91%
STOXX Global Select Dividend 100	1,10%	9,35%	17,78%	17,34%	39,14%	83,88%

Zdroj: iShares.com

US Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

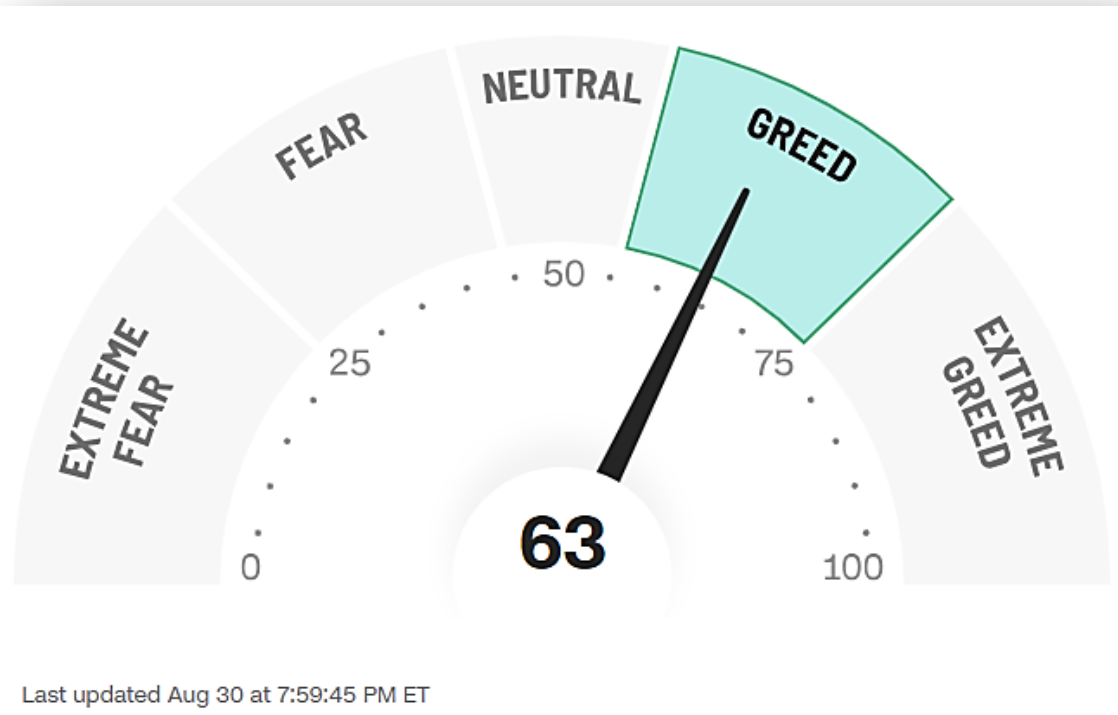
Fair value

Hodnota Fair value je 2,6 % - to znamená, že akcie sú nadhodnotené.

Hodnoty Fair value

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

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

Previous close

Greed 57

1 week ago

Neutral 54

1 month ago

Fear 40

1 year ago

Neutral 50

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