

Investičný sprievodca október 2024

PO RASTE (NE)MÔŽE PRÍSŤ ĎALŠÍ RAST

DEDOLARIZÁCIA: AKTUÁLNY VÝVOJ GLOBÁLNYCH REZERVNÝCH MIEN



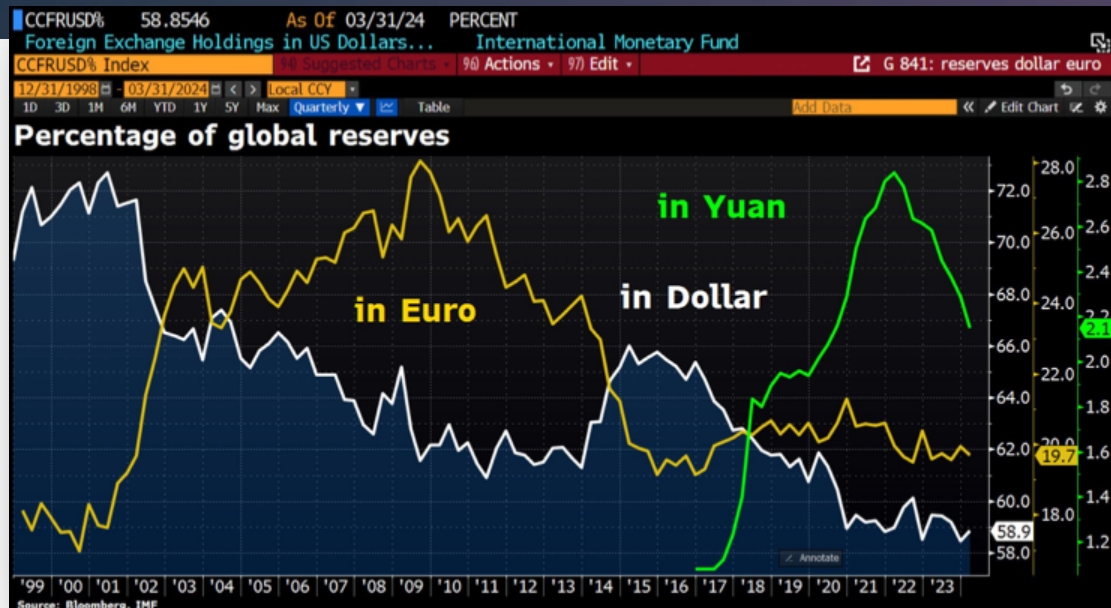
PODIEL REZERVNÝCH MIEN (2024)

- Americký dolar: 59 %
- Euro: 20 %
- Čínsky juan: 2,1 %
- Ostatné meny: zvyšok rozdelený medzi menšie globálne meny.

DEDOLARIZÁCIA: AKTUÁLNY VÝVOJ GLOBÁLNYCH REZERVNÝCH MIEN

VÝVOJ PODIELU DOLÁRA (1999 – 2024)

- Podiel dolára klesol z viac ako 70 % v 90-tych rokoch na súčasných 59 %.
- Podiel juanu začal rásť až po roku 2016, avšak zostáva veľmi nízky.



POLITICKÉ A EKONOMICKÉ FAKTORY

- Vyhlásenia Donalda Trumpa: 100 % clo na krajiny neobchodujúce v USD.
- Rastúci záujem BRICS (Brazília, Rusko, India, Čína, Juhoafrická republika) o zníženie dolárovej závislosti.
- Geopolitická neistota a protekcionizmus: možné vytvorenie paralelných finančných systémov.

DEDOLARIZÁCIA: AKTUÁLNY VÝVOJ GLOBÁLNYCH REZERVNÝCH MIEN



ČO ĎALEJ?

- Dolár si udržiava dominantnú pozíciu vďaka likvidite amerického trhu a stabilite.
- Zatiaľ žiadna alternatíva nemá silu a infraštruktúru nahradiť dolár ako svetovú rezervnú menu.

AKCIE NA VRCHOLOCH: ČO ĎALEJ?

KLÚČOVÉ ZISTENIA Z TRHU

- **Akcie dosahujú historické vrcholy:** Od začiatku roka rástli globálne akcie o **18,92 %**.
- **Americké dividendové akcie prekonal trh v posledných troch mesiacoch:** **+6 %** rast dividendových akcií vs. **+2 %** rast celkového trhu.
- **S&P 500 Equal Weight Index** (všetky akcie majú rovnakú váhu) prekonal štandardný index vážený podľa tržnej kapitalizácie.
- **Technologický sektor zaznamenal v poslednom roku:**
 - ✓ Nárast ziskov o **20 %**.
 - ✓ Nárast tržieb o **10 %**.

YTD: +18.92%

date: 07/10/2024



AKCIE NA VRCHOLOCH: ČO ĎALEJ?

FUNDAMENTÁLNY POHĽAD

- P/E pomer (Price-to-Earnings Ratio) sa zvýšil z **24,1** na **26,3**, čo znamená, že ceny firiem vzrástli približne o **9 %**.
- Celkové zdraženie akcií: Približne **30 %** nárast indexov v poslednom roku.

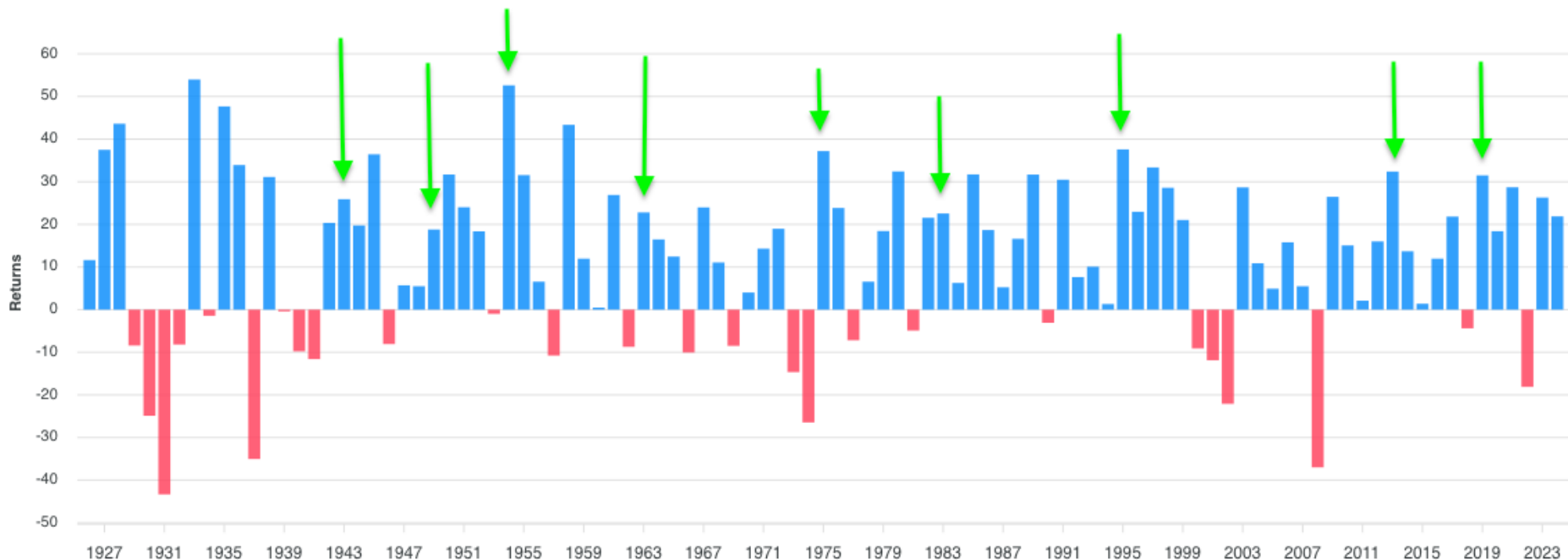
DÔLEŽITÉ POSTREHY:

- **Trh nie je v bubline:** Súčasný rast nie je ťahaný iba technologickými akciami alebo investíciami do AI.
- **Zdravší vývoj:** Diverzifikované sektory a rast menších firiem podporujú dlhodobejšiu stabilitu trhu.
- **Riziká náhlych poklesov zostávajú:** Rasty sú silné, ale nemožno vylúčiť krátkodobé korekcie alebo bubliny na jednotlivých akciách.
- **Pokračujeme v investovaní cez diverzifikované indexové ETF:** Znižuje riziko náhlych poklesov v prípade investovania len do jednotlivých akciových titulov.
- **Zvážiť čiastočné preváženie do dividendových akcií,** ktoré vykazujú stabilný rast aj v čase vyššej volatility.

PO RASTE (NE)MÔŽE PRÍSŤ ĎALŠÍ RAST

S&P 500 Total Returns

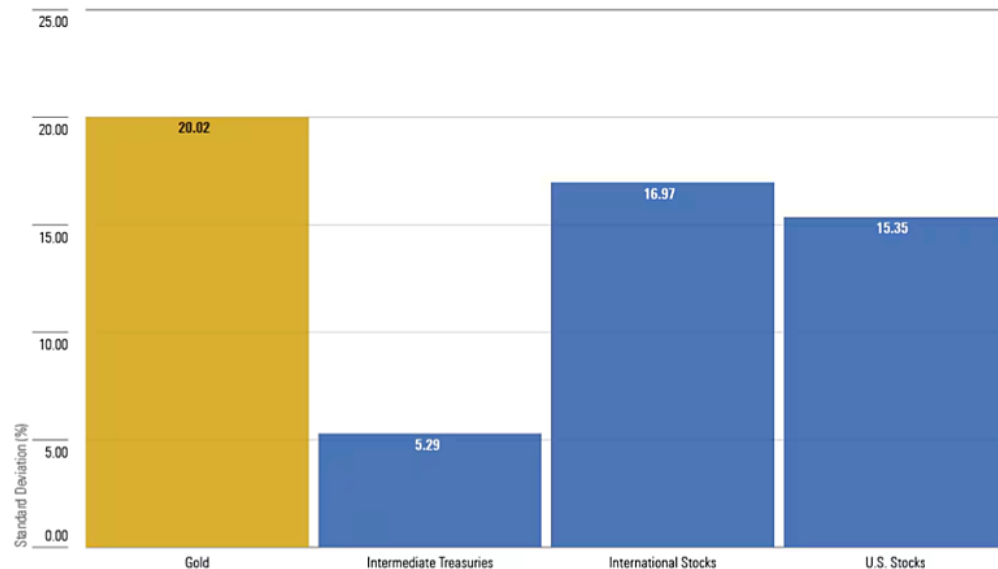
The total returns of the S&P 500 index are listed by year. Total returns include two components: the return generated by dividends and the return generated by price changes in the index. While most individuals focus only on the price returns of the index, dividends play an important role in overall investment returns.



VOLATILITA (KOLÍSAVOSŤ) ZLATA A AKCIÍ

Standard Deviation of Monthly Returns

(Annualized Standard Deviation %, September 1971-August 2023)



- **Zlato: 20,02 %**
- **Strednodobé štátne dlhopisy: 5,29 %**
- **Medzinárodné akcie: 16,97 %**
- **Americké akcie: 15,35 %**

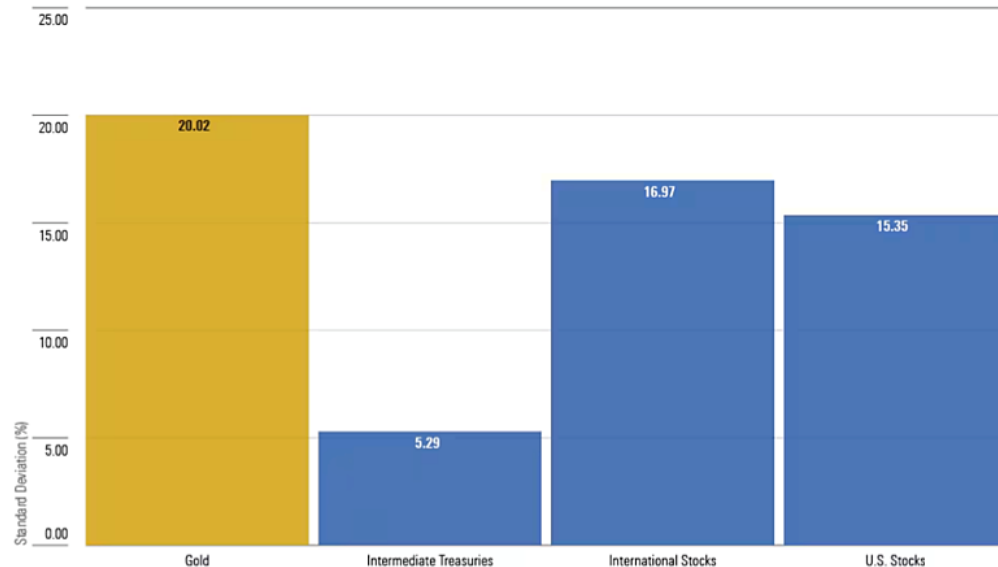
KLÚČOVÉ ZISTENIA

- Zlato má najvyššiu volatilitu (20,02 %) v porovnaní s akciami a dlhopismi.
- Americké akcie majú štandardnú odchýlku 15,35 %, zatiaľ čo medzinárodné akcie 16,97 %.
- Dlhopisy (Intermediate Treasuries) vykazujú najnižšiu volatilitu 5,29 %, čo naznačuje stabilitu pri nízkom výnose.

VOLATILITA (KOLÍSAVOSŤ) ZLATA A AKCIÍ

Standard Deviation of Monthly Returns

(Annualized Standard Deviation %, September 1971-August 2023)



INVESTIČNÉ FAKTY

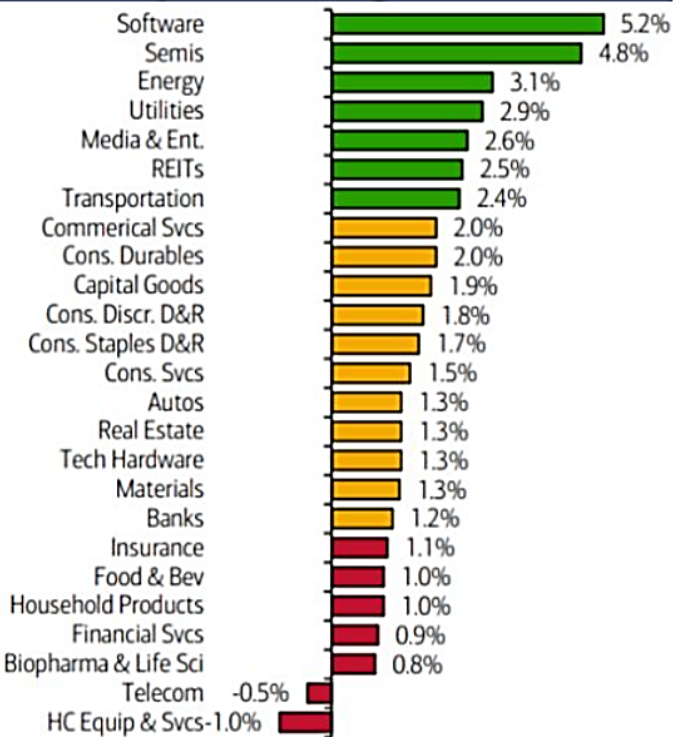
- Bohatí investori držia iba minimálny podiel zlata vo svojich portfóliách (do 1 %), najmä kvôli vysokej volatilita a dlhým obdobiam stagnácie.
- Vyššie riziko pri nižších očakávaných výnosoch robí zo zlata menej atraktívne aktívum v porovnaní s akciami.

DÔLEŽITÉ ODPORÚČANIA PRE INVESTOROV

Riziko vs. výnos: Zlato predstavuje vyššie riziko pri historicky nižších výnosoch než akcie.

Exhibit 1: According to BofA Global Research analysts, AI may drive margin expansion for 23 of 25 industry groups
Global AI-driven operating margin expansion/contraction (% change)

Global AI Implications on Margins Over Next 5 Years



Source: BofA Global Research. Results based on May '24 responses. 5% = margins from 20% to 21%. Green/red shading indicates the top/bottom 25% of industry groups by analyst votes received.

BANK OF AMERICA INSTITUTE

VPLYV UMELEJ INTELIGENCIE NA MARŽE V NASLEDUJÚCICH 5 ROKOCH

KLÚČOVÉ BODY

AI zvýši marže vo väčšine sektorov

Podľa analýzy Bank of America sa očakáva, že umelá inteligencia v nasledujúcich piatich rokoch zvýši marže v 23 z 25 sledovaných sektorov.

Najvyšší rast v technológiách

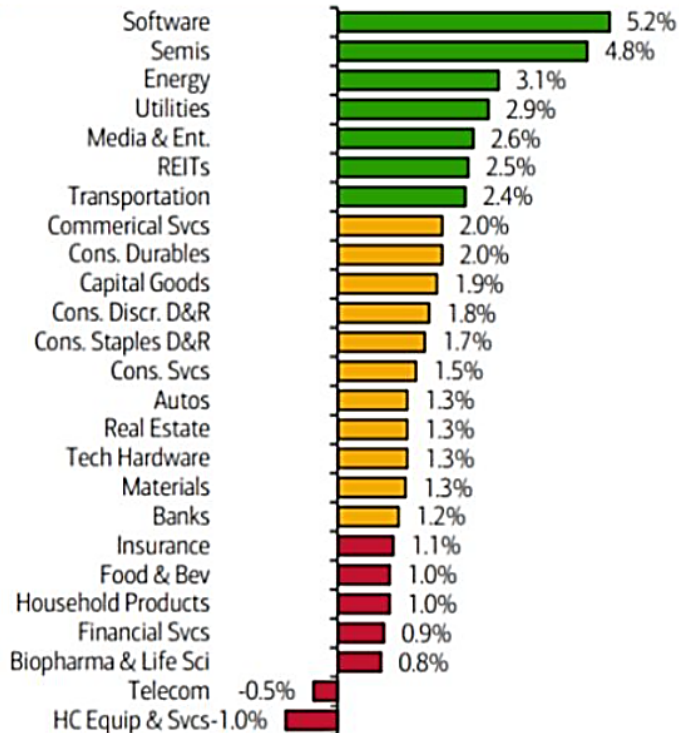
- **Softvérový sektor: +5,2 %**
- **Polovodiče (Semiconductors): +4,8 %**
- **Energetika: +3,1 %**

Sektory s poklesom marží

- **Telekomunikácie (Telecom): -0,5 %**
- **Zdravotnícke vybavenie a služby (HC Equip & Svcs): -1,0 %**

Exhibit 1: According to BofA Global Research analysts, AI may drive margin expansion for 23 of 25 industry groups
Global AI-driven operating margin expansion/contraction (% change)

Global AI Implications on Margins Over Next 5 Years



Source: BofA Global Research. Results based on May'24 responses. 5% = margins from 20% to 21%. Green/red shading indicates the top/bottom 25% of industry groups by analyst votes received.

BANK OF AMERICA INSTITUTE

VPLYV UMELEJ INTELIGENCIE NA MARŽE V NASLEDUJÚCICH 5 ROKOCH

ČO TO ZNAMENÁ PRE INVESTOROV

Technologické sektory budú profitovať

Investície do AI v oblasti softvéru a polovodičov sú jasným ťahúňom rastu.

Tradičné sektory sa musia prispôbiť

Odvetvia ako energetika, doprava a komerčné služby budú musieť prijať AI, aby udržali konkurencieschopnosť.

Nákladné implementácie môžu spôsobiť problémy

Telekomunikácie a zdravotnícke sektory môžu čeliť poklesu marží z dôvodu vysokých nákladov na nasadenie AI technológií.

Pozor na prehnané očakávania

pri investíciách len do AI. Napriek vysokým očakávaniam sa ukazuje, že AI ETF spoločnosti iShares od roku 2023 zaostáva za celkovým trhom.

Rast nie je zaručený

Počiatková eufória na trhu v roku 2023 bola nasledovaná stabilizáciou a potenciálnym vytriezvením.

AMERICKÁ A EURÓPSKA INFLÁCIA

DOPADY NA NAŠE PORTFÓLIA

USA: KONTROLA INFLÁCIE A EKONOMICKÉHO RASTU

- Medziročná inflácia: **2,5 %** (stabilná a pod kontrolou).
- Zníženie úrokových sadzieb FED-u: **-0,50 %** na základe pozitívnych ekonomických dát.
- Rast HDP: **+3,1 %** v 2. kvartáli 2024, čo podporuje optimizmus pre akcie a silný dolár.

EUROZÓNA: VÝZVY S INFLÁCIOU A SLABÝ RAST

- Medziročná inflácia: Stále nad cieľom ECB, jadrová inflácia očakávaná na **2,9 %**.
- Zníženie úrokových sadzieb ECB: **-0,25 %** na **3,50 %**.
- Rast HDP: Iba **+0,2 %**, v prípade Nemecka **-0,1 %**, čo naznačuje ekonomickú stagnáciu.

AMERICKÁ A EURÓPSKA INFLÁCIA

DOPADY NA NAŠE PORTFÓLIA

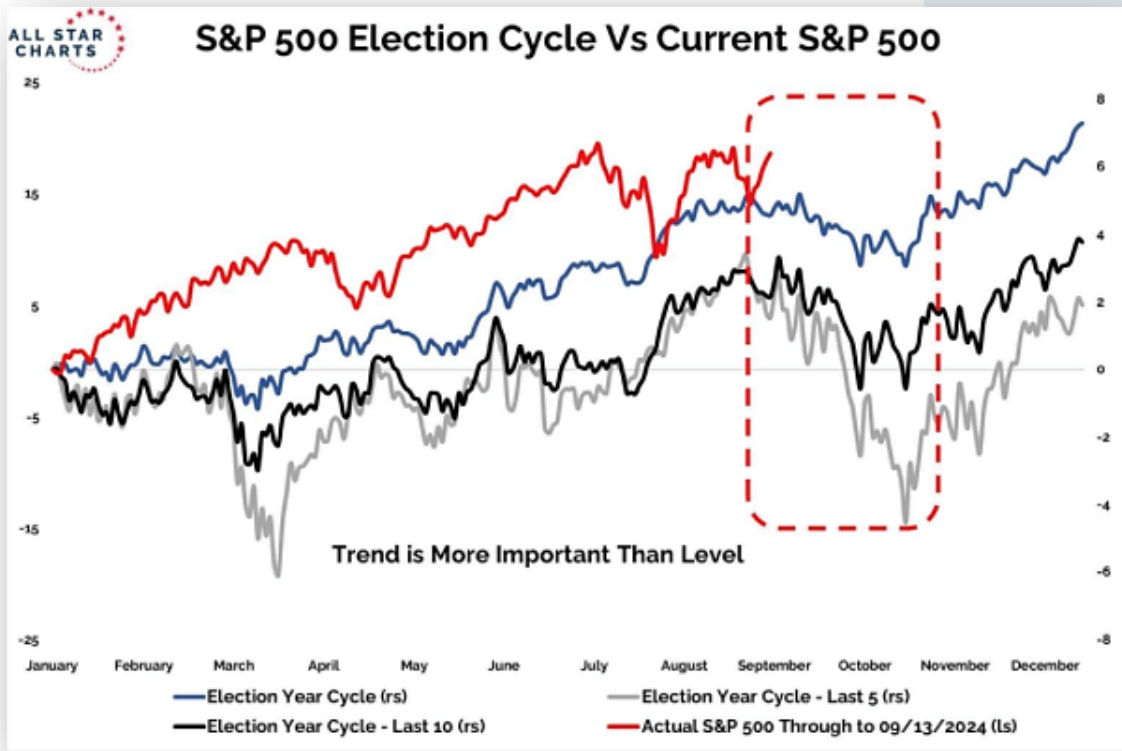
PREDPOVEDE PRE ĎALŠÍ VÝVOJ

- Trhy očakávajú ďalšie **zníženie sadzieb** aj v EÚ, zatiaľ čo USA môžu byť stabilnejšie vďaka silnej ekonomike.
- **ČNB** (Česká národná banka): Predpoklad mierneho znižovania sadzieb v druhej polovici roka.

INVESTIČNÉ FAKTY PRE NAŠE PORTFÓLIA

- **Preváženie do amerických akcií je správne:** Silný rast HDP a stabilizácia inflácie potvrdzujú správnosť našej stratégie.
- **Diverzifikácia v Európe?** Slabý rast v Eurozóne vyžaduje opatrnosť, ale aj trvalé sledovanie príležitostí.
- **Pripravenosť na zmeny:** Inflácia a sadzby môžu reagovať neočakávaným smerom, preto zachováme flexibilitu a pohotovosť na zmeny.

PREZIDENTSKÉ VOĽBY V USA A VÝKONNOSŤ INDEXU S&P 500



GRAF POROVNÁVA VÝKONNOSŤ

aktuálneho S&P 500 v roku 2024 s historickými cyklami počas volebných rokov:

- **Modrá línia:** Výkonnosť S&P 500 počas posledných 10 volebných rokov.
- **Čierna línia:** Výkonnosť S&P 500 počas posledných 5 volebných rokov.
- **Červená línia:** Aktuálny S&P 500 do septembra 2024.

Výkonnosť S&P 500 v roku 2024

Trh zatiaľ sleduje historické vzorce volebných rokov a vykazuje silný rast.

Historická štatistika

V 13 z posledných 15 volebných rokov zaznamenal S&P 500 pozitívne výnosy, často dvojciferné.

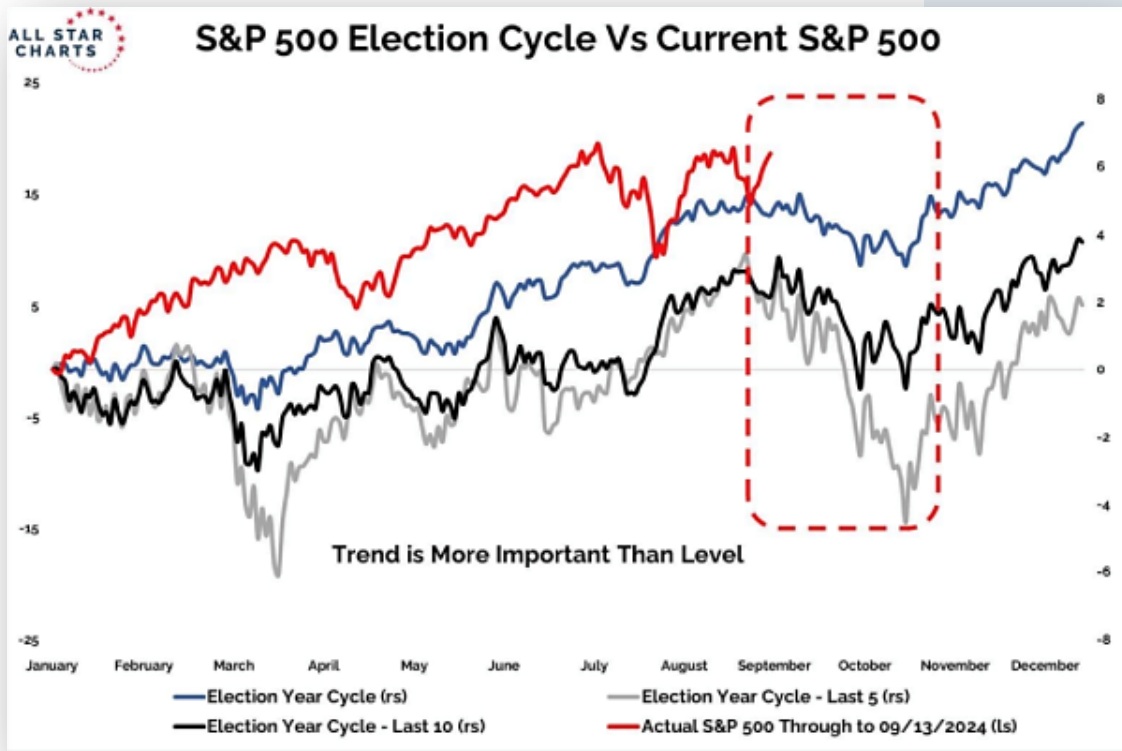
Výnimky

Roky 2000 (prasknutie technologickej bubliny) a 2008 (finančná kríza).

Očakávaná dynamika

Ak sa história zopakuje, očakávame pozitívny záver roka 2024 s potenciálom pre ďalší rast.

PREZIDENTSKÉ VOĽBY V USA A VÝKONNOSŤ INDEXU S&P 500



DÔLEŽITÉ POSTREHY

Stabilita počas volebných rokov

Tradičné trhové cykly ukazujú, že volatilita je v týchto obdobiach bežná, ale z dlhodobého hľadiska sú poklesy len dočasné.

Možné riziko korekcie

Aj keď historické trendy naznačujú rast, treba sa pripraviť na krátkodobé výkyvy spôsobené volebnou neistotou.

Výhľad na koniec roka 2024

Ak súčasný trend vydrží, trh by mohol ukončiť rok jedným z najsilnejších výnosov vo volebných rokoch.

Nepanikáriť počas výkyvov

Historické skúsenosti naznačujú, že väčšina poklesov vo volebných rokoch bola dočasná.

Využívať korekcie na nákup

Ak dôjde k poklesu v dôsledku politickej neistoty, môže to byť dobrá príležitosť na doplnenie portfólia.

PRUDKÝ RAST ČÍNSKYCH AKCIÍ – HROZBA ALEBO PRÍLEŽITOSŤ?

- **Prudký rast čínskych akcií:** Čínsky trh zaznamenal **25 %** rast v priebehu jedného týždňa v dôsledku ohlásených stimulov na podporu ekonomiky.
- **Dôvody rastu:**
 - **Politické stimuly:** Zníženie úrokových sadzieb, injekcie likvidity a podpora realitného sektora.
 - **Nádej na stabilizáciu** realitného trhu a obnova dôvery investorov.
- **Obrat po stagnácii:** Rýchly nárast prichádza po rokoch stagnácie spôsobenej problémami v realitnom sektore a dlhmi developerov.



Riziká

- **Vysoké politické riziko:** Investovanie prostredníctvom štruktúr VIE (Variable Interest Entities), ktoré nenesú právne vlastníctvo.
- **Neisté právne postavenie:** týchto investícií v Číne, čo zvyšuje riziko pre západných investorov.
- **Rýchle denné spätné poklesy** aj o -15 %.

Neistota udržateľnosti rastu

Krátkodobé stimuly neriešia základné problémy v čínskej ekonomike.

Slabé makroekonomické dáta

Pretrvávajúci pokles výroby a nízka spotrebiteľská dôvera.

Geopolitické napätie

s USA a riziko eskalácie obchodných sporov.

PRUDKÝ RAST ČÍNSKÝCH AKCIÍ – HROZBA ALEBO PRÍLEŽITOSŤ?



ODPORÚČANIA PRE INVESTOROV

Vyhnúť sa čínskym akciám

Vysoké riziká spojené s politickou neistotou a legálnou štruktúrou VIE.

Diverzifikácia

v iných rozvíjajúcich sa trhoch: Zameranie na krajiny s nižším geopolitickým rizikom.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

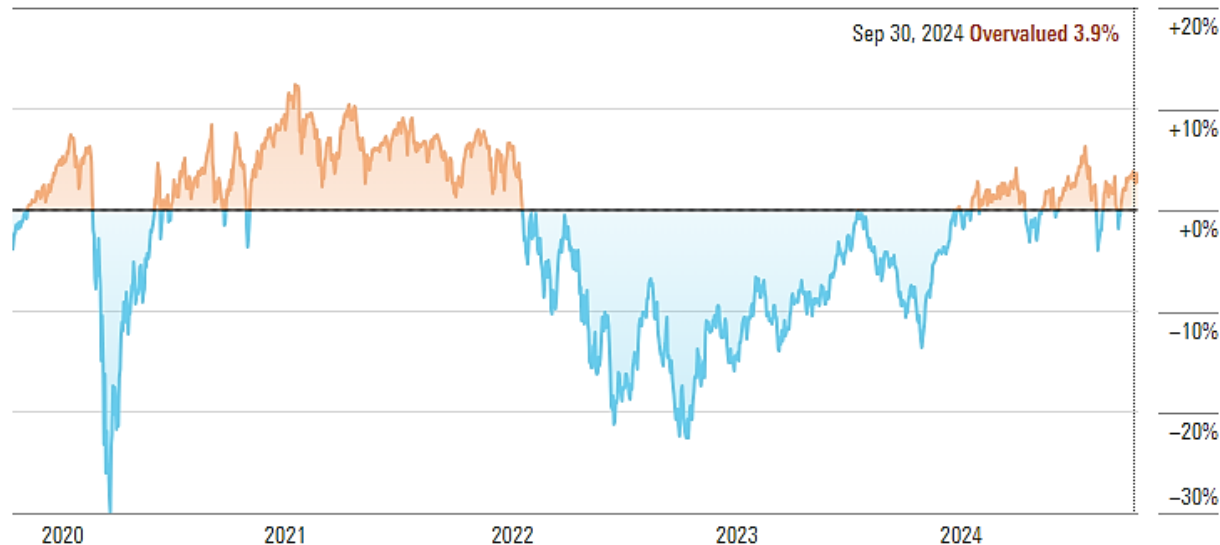
k 30.9.2024

	1 M	9 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	4,33%	22,77%	36,34%	40,17%	109,83%	250,98%
STOXX® Europe 600	0,67%	12,83%	21,33%	23,56%	52,20%	100,99%
MSCI Emerging Markets	7,63%	17,70%	26,22%	1,21%	32,25%	48,37%
MSCI World	3,68%	19,75%	33,10%	29,79%	84,60%	161,14%
LBMA Gold Price	6,53%	29,07%	40,10%	50,64%	77,47%	115,74%
Global Corporate Bond	2,04%	5,47%	15,11%	-4,93%	4,98%	21,56%
Euro Government Bond	1,52%	1,89%	9,31%	-11,70%	-12,43%	5,24%
US Treasury Core Bond	0,67%	4,25%	10,27%	-5,29%	-1,05%	14,19%
Nasdaq	2,27%	19,44%	38,02%	33,90%	168,12%	429,58%
EURO STOXX® Select Dividend	1,66%	12,34%	18,77%	2,91%	6,64%	43,14%
Dow Jones U.S. Dividend 100	1,71%	18,46%	30,81%	29,81%	62,91%	169,29%
STOXX Global Select Dividend 100	3,38%	12,85%	20,53%	23,20%	36,36%	92,99%

Zdroj: iShares.com

US Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

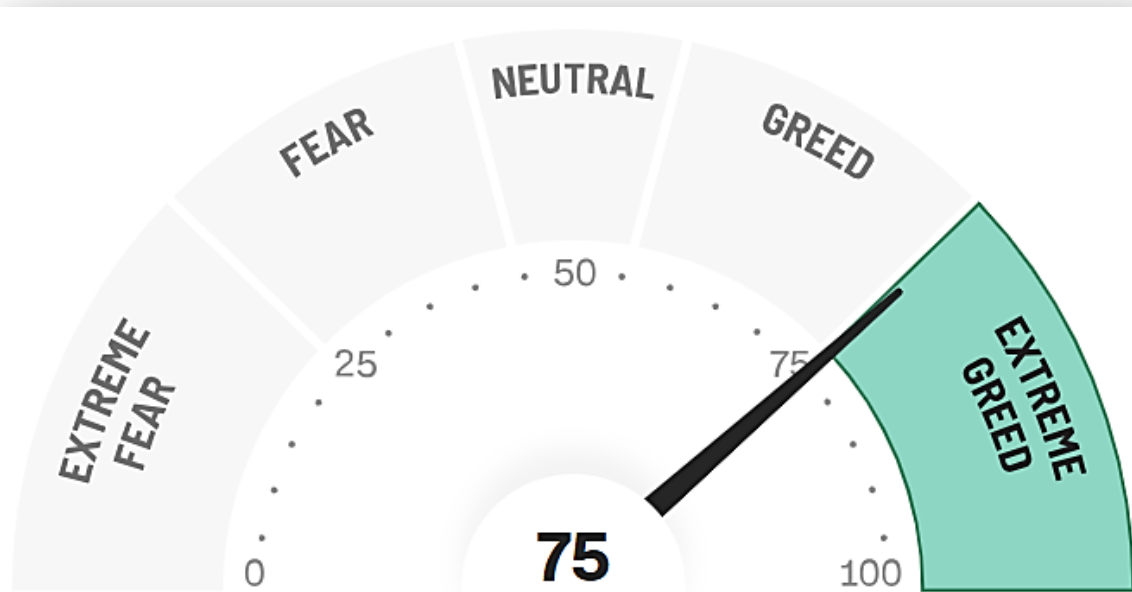
Fair value

Hodnota Fair value je 3,9 % - 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 Sep 30 at 8:59:56 PM ET

Zdroj: cnn.com

Previous close

Extreme Greed 75

1 week ago

Greed 66

1 month ago

Greed 62

1 year ago

Fear 28

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