

Investičný sprievodca december 2024

POZOR NA PREHNANÝ OPTIMIZMUS

RIZIKO VYŠŠEJ INFLÁCIE STÁLE PRETRVÁVA

Súčasná situácia

- **Rast inflácie:** Aktuálne ekonomické dáta ukazujú opätovný nárast spotrebiteľskej (CPI) aj index cien výrobcov (PPI), čo naznačuje pokračujúci cenový tlak.
- **Silná ekonomická aktivita:** Stabilne rastúce maloobchodné tržby poukazujú na pretrvávajúci silný dopyt po tovaroch a službách.

Ďalšie indikátory

- **Zrýchlenie rastu miezd:** Priemerné hodinové mzdy sa ďalej zvyšujú, čo zvyšuje náklady zamestnávateľov a môže tlačiť ceny nahor.
- **Dynamika cien:** Ekonomické ukazovatele naznačujú, že cenový tlak zostáva prítomný, čo môže spôsobiť trvalejší nárast inflácie.

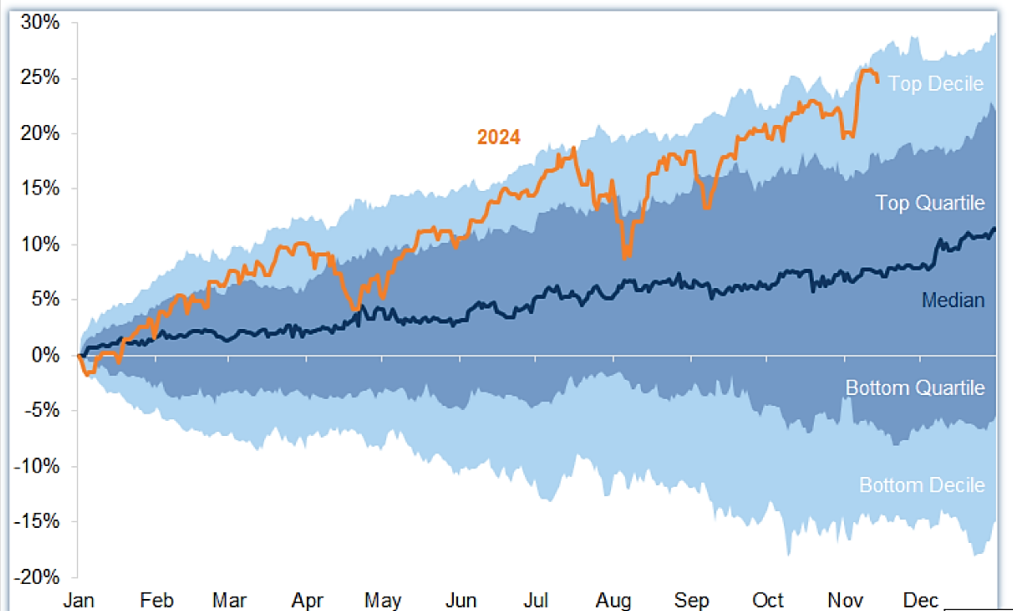
Výhľad

- **Možnosť návratu vyššej inflácie:** So zvyšujúcou sa ekonomickou aktivitou a rastúcimi mzdami existuje reálna hrozba opätovného zrýchlenia inflácie.
- **Dôležitosť sledovania:** Budúci vývoj inflácie a následné kroky hospodárskej politiky budú kľúčové pri formovaní investičných rozhodnutí.

VÝNIMOČNÝ ROČNÝ RAST S&P 500

Exhibit 1: The rise in the S&P in 2024 has been one of the strongest since 1928

Calendarized S&P 500 performance since 1928



Source: Bloomberg, Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 1

Rok 2024

- Patrí medzi najúspešnejšie od roku 1928.
- **Výkonnosť:** Viac ako 20 % rast od začiatku roka, čo prekonáva medián aj horný kvartil historických výsledkov.
- **Odolnosť voči sezónnym výkyvom:** Index dosahuje nadpriemerné výsledky aj napriek obvyklým trhovým výkyvom.

Hlavné faktory rastu

- **Vyššie firemné zisky:** Prekonali očakávania a podporili optimizmus investorov.
- **Ochladzujúca inflácia:** Uvoľnenie cenových tlakov zlepšilo makroekonomické prostredie.
- **Silný trh práce:** Nízka nezamestnanosť posilňuje spotrebiteľskú dôveru.

Kľúčové sektory

- **Technológie a spotrebné tovary:** Hlavné motory rastu aj v čase neistoty.
- **Výhľad do budúcnosti:** Udržanie tempa závisí od menovej politiky FEDu, geopolitickej stability a pokračujúceho rastu firemných ziskov.

MIMORIADNE VÝNOSY INDEXU S&P 500 PRICHÁDZAJÚ ČASTEJŠIE, NEŽ SA ZDÁ

Historický pohľad

- Od roku 1928 sa až **18-krát** podarilo dosiahnuť ročný výnos **nad +30 %**.
- Takýto výsledok sa v priemere objavuje **každý piaty rok**.



Source: Ritholtz Wealth Management, data via NYU

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

Rok 2024

- **Aktuálny výnos:** Okolo **+23 %**.
- **Potenciál:** Niekoľko týždňov do konca roka otvára šancu na priblíženie sa **k 30 %** hranici.

Dôvody výnimočných výnosov

- **Silné ekonomické základy:** Dôvera investorov a silná spotreba podporujú trh.
- **Pozitívny investičný sentiment:** Investori sa po obdobiach poklesov vracajú na trh s väčším apetítom.

Zhrnutie

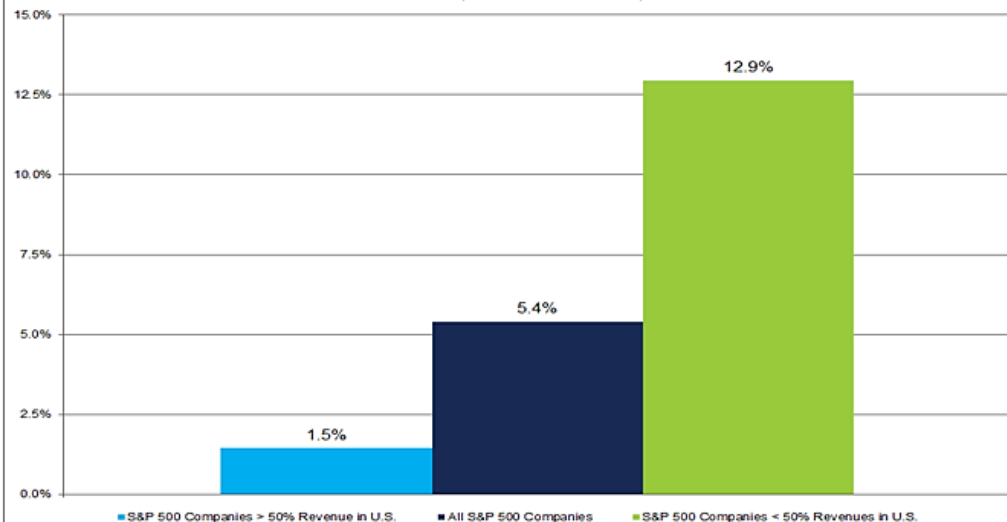
Výnimočné výnosy nie sú až také zriedkavé, ako by sa mohlo zdať. Rok 2024 má potenciál zaradiť sa medzi tieto elitné roky, ak sa rast udrží do konca roka.

RAST FIRIEM V INDEXE S&P 500 ZÁVISÍ OD ZAHRANIČNÝCH PRÍJMOV

Analýza ziskov za Q3 2024

- Spoločnosti s menej ako 50 % príjmov z USA: Rast ziskov 12,9 %.
- Spoločnosti orientované prevažne na domáci trh (viac ako 50 % príjmov z USA): Rast ziskov len 1,5 %.

S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q3 2024
(Source: FactSet)



Príčiny rozdielu

- **Silná výkonnosť globálnych trhov:** Exportne zamerané firmy využili slabší dolár, ktorý zvýšil konkurencieschopnosť amerických exportérov.
- **Rastúci zahraničný dopyt:** Medzinárodné trhy ponúkajú priaznivejšie prostredie pre rozšírenie odbytkov.
- **Domáce výzvy:** Spoločnosti sústredené na USA čelia nižšiemu dopytu, vyššej inflácii a prísnej menovej politike FEDu.

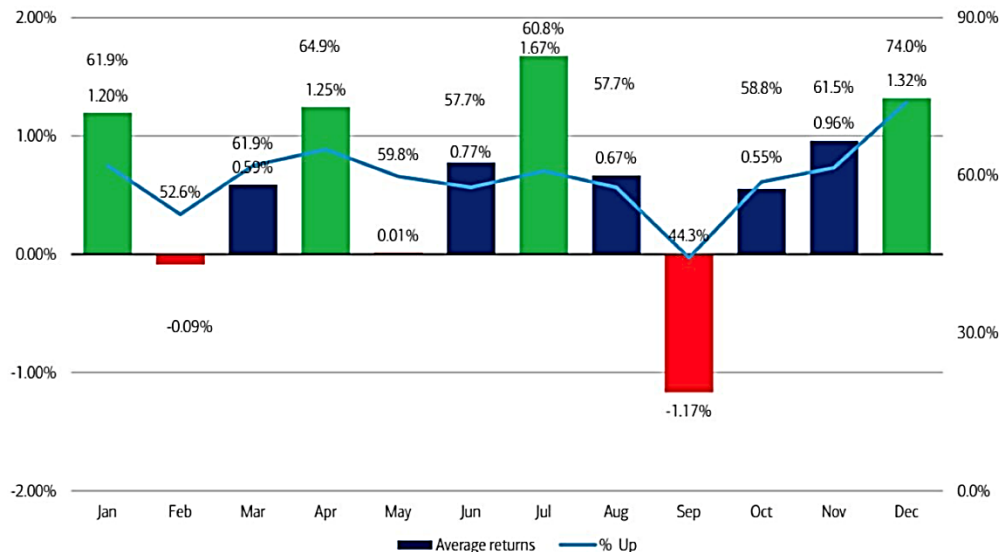
Zhrnutie

Globálne orientované firmy ťažia z priaznivého zahraničného prostredia, zatiaľ čo domáce spoločnosti narážajú na obmedzenia a neistotu v USA. Diverzifikácia tržieb do zahraničia sa tak stáva kľúčovým faktorom úspechu.

DECEMBER: NAJSILNEJŠÍ MESIAC PRE S&P 500

Chart 1: S&P 500: Monthly seasonality for all years: 1928 to present

December is the month of the year that the SPX is most likely to be up. The SPX is up 74% of the time on an average return of 1.32% in December.



Historický kontext

- December dosahuje najvyššiu pravdepodobnosť rastu od roku 1928.
- Priemerný mesačný výnos v decembri: **1,32 %**.
- Pravdepodobnosť pozitívnych výnosov: **74 %**.

Faktory podporujúce december

- Nízka volatilita:** Až o **40 %** nižšia než v iných mesiacoch (od konca WWII).
- Historicky silný rast v úspešných rokoch:** Pri rokoch s rastom **nad 20 %** do decembra bol priemer decembrového zisku **2,4 %**.
- Optimistický sentiment:** Silný trh a priaznivé fundamenty motivujú investorov k nákupom.

Rok 2024

- S&P 500 vzrástol o približne **26 %**.
- Prezidentské voľby priniesli istotu a stabilitu, posilňujúc býcie naladenie.

Zhrnutie

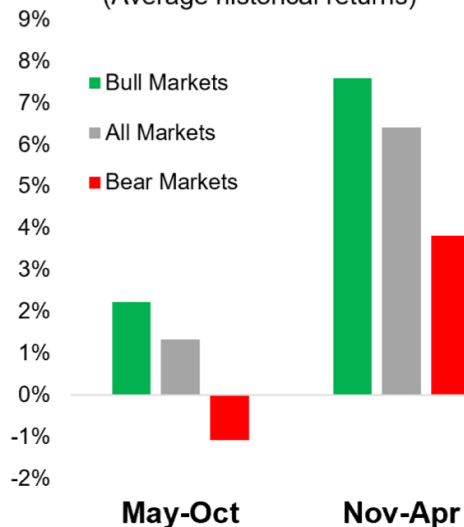
December tradične predstavuje ideálny mesiac na pokračovanie rastového trendu. Kombinácia solídneho zhodnotenia, nízkej volatility a pozitívneho sentimentu vytvára priaznivé prostredie na koncoročné zisky.

"SELL IN MAY, COME BACK IN NOVEMBER,, HISTORICKÉ TRENDY

Podpora stratégie

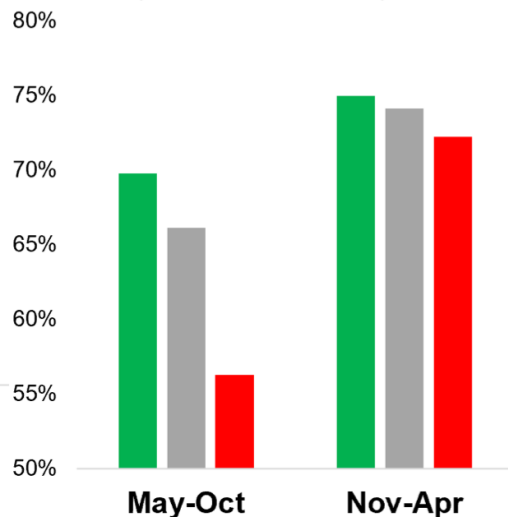
- November – apríl vyniká vo všetkých typoch trhov (býčie, neutrálne i medvedie).

S&P500: "Sell in May"
(Average historical returns)



Source: Topdown Charts, LSEG

S&P500: "Sell in May"
(Historical % Positive)



topdowncharts.com

Hlavné zistenia

Obdobie november – apríl:

- Najvýkonnejšia časť roka pre S&P 500.
- Väčšia pravdepodobnosť pozitívnych výnosov, najmä v býčích trhoch.

Obdobie máj – október:

- Priemerne nižšie a často negatívne výnosy v medvedích trhoch.
- Potvrdzuje známe investičné pravidlo „Sell in May and go away“.

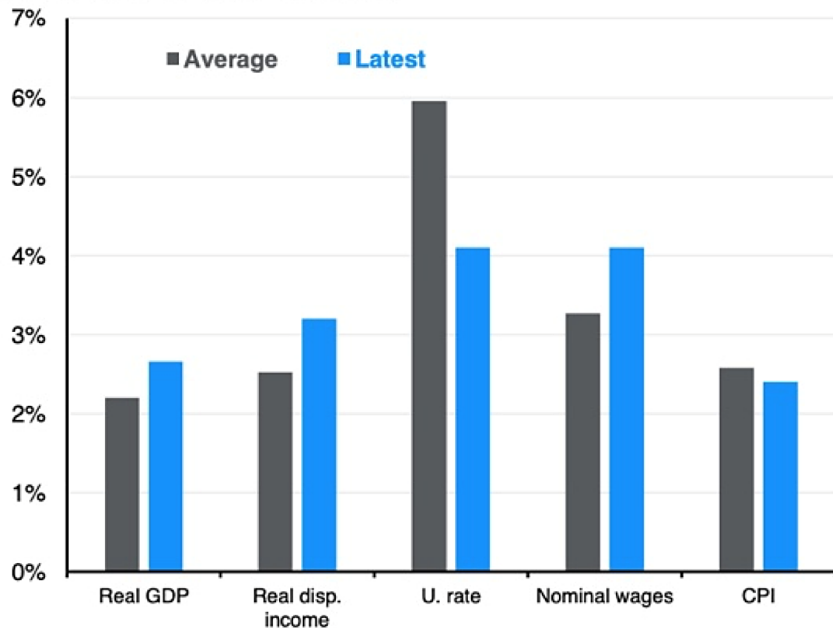
Prínos pre investorov

- Historické dáta naznačujú, že návrat na trh v novembri dokáže priniesť nadpriemerné výnosy. Stratégia sa ukázala ako efektívna najmä v býčích cykloch.

ĚKONOMICKÉ FUNDAMENTY SÚ SILNÉ

Economic fundamentals are undeniably strong

Year-over-year % change* since 2000



Hlavné ukazovatele (medziročné zmeny od roku 2000)

- **Reálny HDP:** Aktuálny rast prekonáva dlhodobý priemer.
- **Reálny disponibilný príjem:** Stabilný rast podporuje kúpyschopnosť domácností.
- **Nezamestnanosť:** Na historicky nízkych úrovniach, posilňuje pracovný trh.
- **Nominálne mzdy:** Vzrast nad priemer reflektuje silu trhu práce a kúpnu silu spotrebiteľov.
- **Index spotrebiteľských cien (CPI):** Inflácia je miernejšia, vytvára priestor pre ďalší hospodársky rast.

Zhrnutie

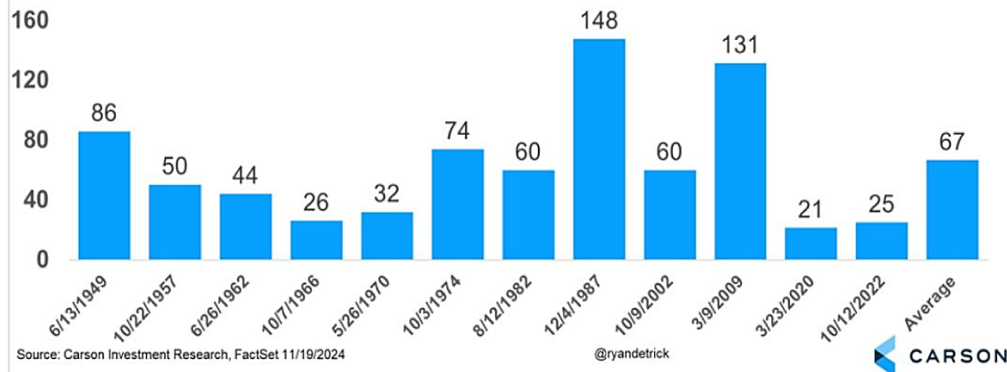
Ekonomické fundamenty sú pevné. Nízka nezamestnanosť a rast miezd vytvárajú priaznivé podmienky pre dlhodobý rast a stabilitu.

BÝČIE TRHY TRVAJÚ DLHŠIE, NEŽ BY STE OČAKÁVALI

Kľúčové zistenia

- Priemerná dĺžka býčích trhov: 67 mesiacov.
- Najdlhšie obdobia rastu: 148 mesiacov (po roku 1987) a 131 mesiacov (po roku 2009).
- Aktuálny býčí trh trvá len 25 mesiacov, čo je výrazne pod priemerom.

Bull Markets Last Longer Than You Think Length of Bull Markets (Months) and When They Started



Dôvody na optimizmus

- Aktuálny rast má potenciál pokračovať, pričom priemerná dĺžka býčích trhov naznačuje, že sme možno ešte len v prvej polovici.
- Aj po vylúčení dvoch najdlhších trhov zostáva priemerná dĺžka býčieho trendu 50 mesiacov.

Historické trendy

- Dlhšie býcie trhy často sprevádzajú ekonomické reformy, technologické inovácie alebo významné zmeny v hospodárskej politike.

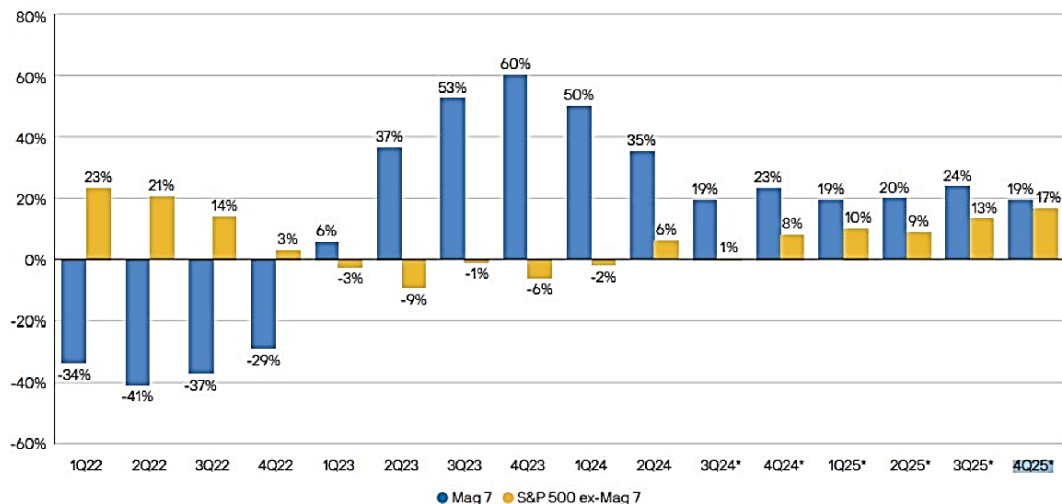
Príležitosti pre investorov

- Stabilný a predĺžený býčí trh poskytuje dostatok času na budovanie dlhodobých pozícií a zhodnocovanie kapitálu.

ZISKY TECHNOLOGICKÝCH GIGANTOV SPOMALIA, OSTATNÝ TRH NABERIE DYCH

As Mag 7 earnings growth decelerates in 2025, the rest of the market catches up

Exhibit 3: Pro-forma EPS, y/y



Hlavné zistenia

- **Technologickí giganti:** V posledných rokoch dosahovali mimoriadne vysoký rast EPS, v niektorých prípadoch až 60 % za štvrtrok. Očakáva sa však spomalenie tohto tempa.
- **Ostatné spoločnosti (S&P 500 bez Magnificent 7):** Stabilné a postupne sa zrýchľujúce tempo rastu EPS, ktoré prispeje k širšej trhovej rovnováhe.

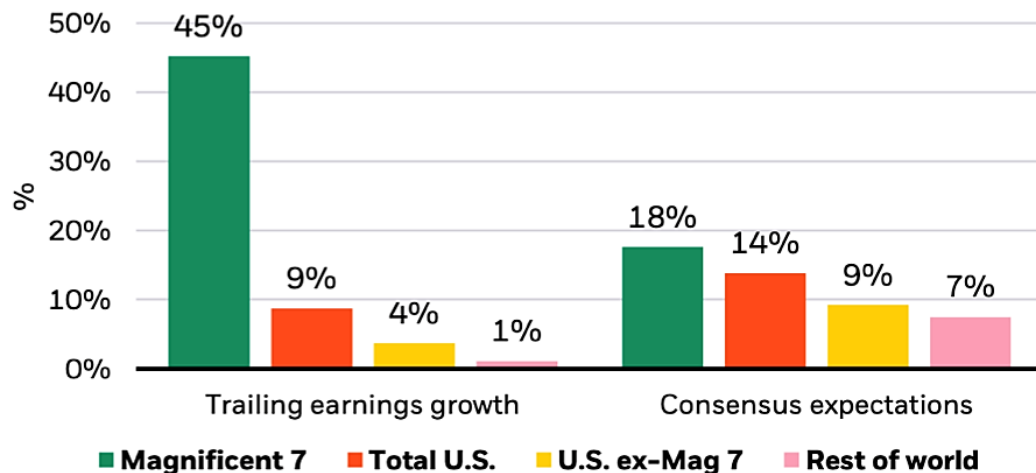
Trhový posun

- **Vyrovňavanie trhu:** Dominancia niekoľkých mega-kapitálových technologických firiem postupne slabne.
- **Nové príležitosti:** Diverzifikácia rastu otvára priestor investorom hľadať zaujímavé príležitosti mimo úzkej skupiny technologických lídrov.

ZISKY TECHNOLOGICKÝCH GIGANTOV SPOMALIA, OSTATNÝ TRH NABERIE DYCH

U.S. leads the way

12-month trailing and forward earnings expectations for U.S. versus rest of world



Zhrnutie

Spomalenie rastu ziskov

technologických gigantov a postupné naberanie dychu zvyšnej časti trhu sú priaznivým signálom pre dlhodobú udržateľnosť rastu.

Diverzifikovanejší trh

je menej zraniteľný a poskytuje investorom širšie spektrum kvalitných investičných príležitostí.

TRETÍ ROK BÝČIEHO TRHU

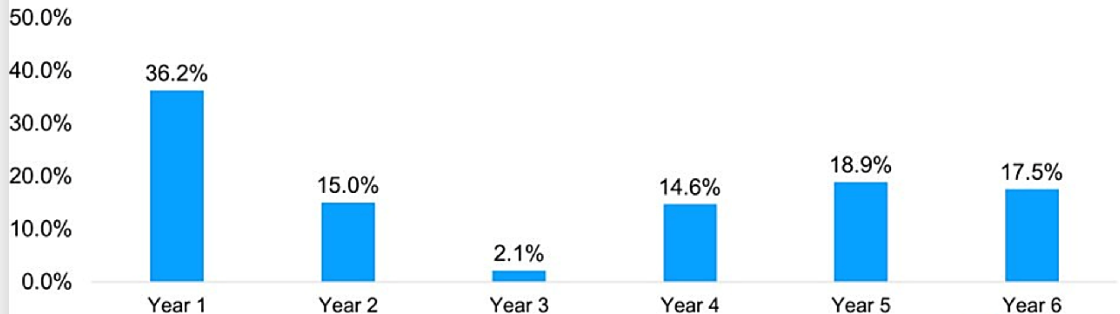
KRITICKÉ OBDOBIE

Historický vývoj

- Tretí rok býčieho trhu: Priemerná návratnosť len 2,1 %.
- Prvý a druhý rok: Značne vyššie priemerné výnosy (36,2 % a 15,0 %).

Third-Year Returns In Bull Markets Can Be Weak

S&P 500 Average Returns In Bull Markets (1950 - Current)



Source: Carson Investment Research, Factset 11/19/2024

@ryandetrick



Dôvody slabšieho výkonu v treťom roku

- **Vyčerpanie rastových impulzov:** Po dvoch silných rokoch sa rast prirodzene spomaľuje.
- **Makroekonomické tlaky:** Spomalenie ekonomiky alebo zmena menovej politiky môžu obmedziť potenciál ďalšieho rastu.

Ďalší vývoj

- Prekonanie tretieho roku historicky vedie k solídnym výnosom v nasledujúcich rokoch.
- Súčasný býčí trh, ktorý odštartoval v októbri 2022, sa nachádza v kritickej fáze, ktorá môže rozhodnúť o jeho ďalšom smerovaní.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív

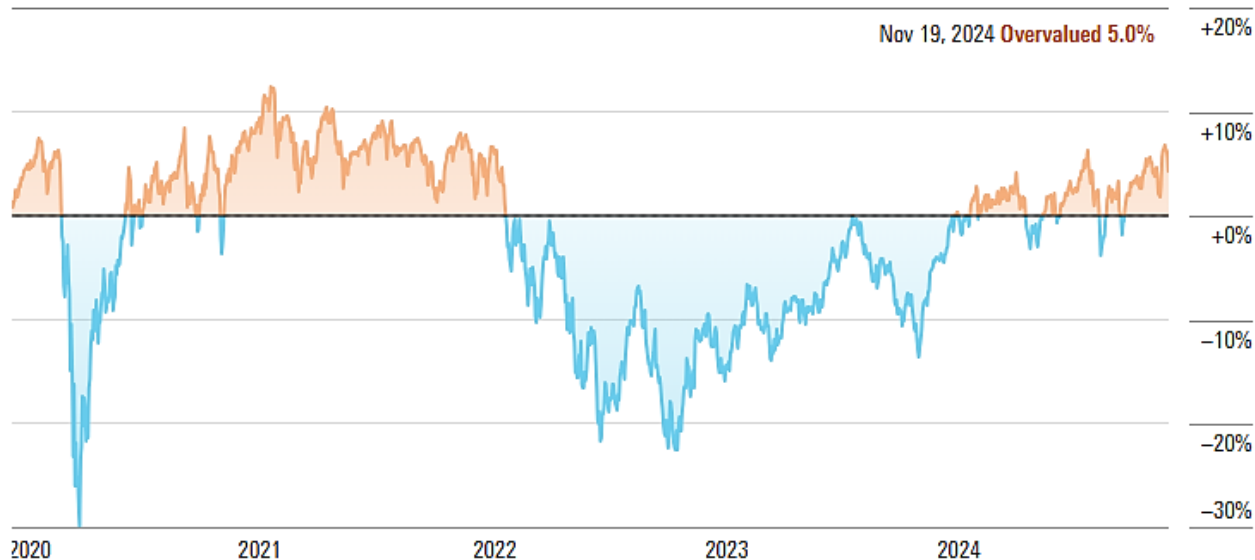
k 30.11.2024

	1 M	11 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	5,43%	28,80%	34,44%	35,78%	107,92%	252,41%
STOXX® Europe 600	0,04%	9,29%	14,12%	18,15%	41,41%	91,59%
MSCI Emerging Markets	-3,83%	8,42%	12,33%	-4,27%	17,06%	39,24%
MSCI World	4,22%	22,76%	28,26%	26,56%	79,54%	162,19%
LBMA Gold Price	-3,40%	28,54%	28,65%	47,45%	80,35%	117,99%
Global Corporate Bond	0,90%	3,14%	7,12%	-5,34%	1,76%	18,40%
Euro Government Bond	2,46%	3,31%	6,79%	-10,92%	-9,40%	4,80%
US Treasury Core Bond	1,24%	2,56%	5,18%	-7,13%	-2,43%	10,49%
Nasdaq	4,54%	25,04%	31,64%	29,86%	156,23%	422,47%
EURO STOXX® Select Dividend	-2,11%	7,05%	12,06%	-0,81%	-3,34%	32,60%
Dow Jones U.S. Dividend 100	7,35%	26,11%	34,43%	36,80%	70,01%	169,90%
STOXX Global Select Dividend 100	2,90%	15,75%	24,55%	23,54%	36,61%	92,45%

Zdroj: iShares.com

US Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

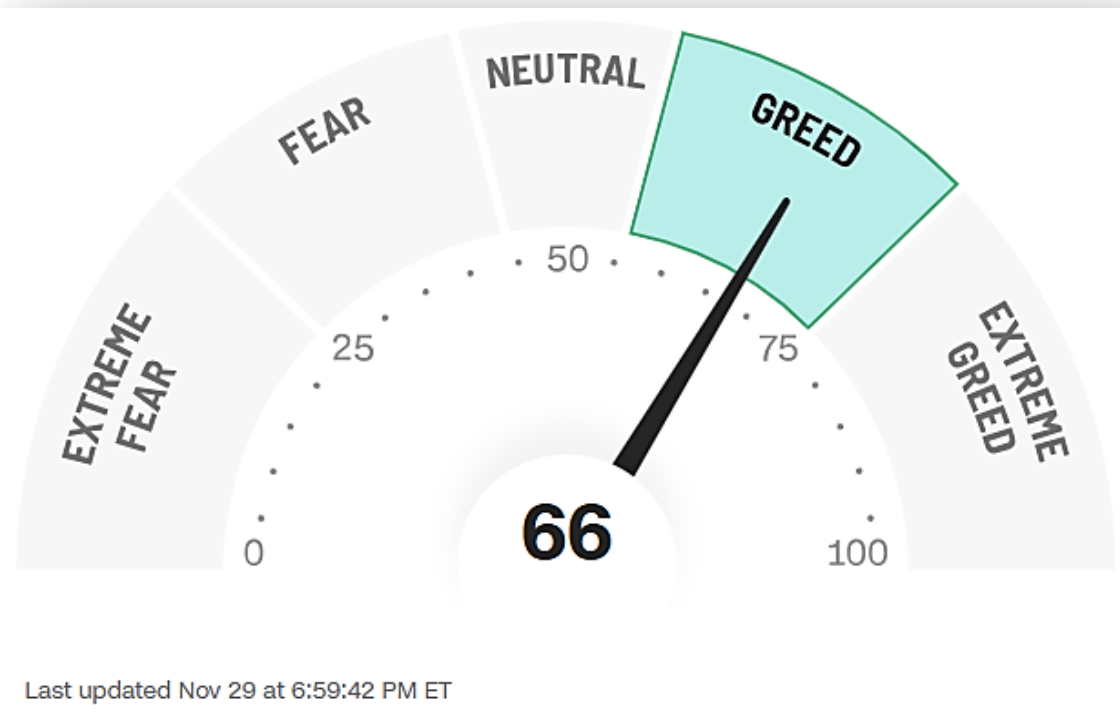
Fair value

Hodnota Fair value je 5,0 % - to znamená, že akcie boli 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 65

1 week ago

Greed 60

1 month ago

Greed 57

1 year ago

Greed 63

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