

ELITE WEALTH MANAGEMENT



Fantastický rok potvrdil aj december. Čo ďalej?

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk



Elite
Wealth Management

Rok 2024

Skvelý rok pre investorov a naše portfóliá



S&P 500 opäť potvrdil svoju pozíciu ako silný základ pre globálne akciové portfóliá.

zaostali za širším trhom, no stále ponúkli stabilný a atraktívny rast.

Dôležité: Dividendové akcie, ktoré tvoria významnú časť portfólií, nielen zhodnocujú kapitál, ale poskytujú pravidelný pasívny príjem.

Naše portfóliá ťažili z rozmanitého výberu amerických akcií a technologických lídrov.

Poznámka: Zameranie na kvalitu a dlhodobý potenciál prinieslo nadštandardné zhodnotenie.

Prečo investujeme do dlhopisov? Znižujú riziko portfólia a zabezpečujú príjem počas volatility.

Nástroje peňažného trhu (vrátane proti-inflačných dlhopisov): Tento segment poskytol konzervatívnu stabilitu a ochranu proti inflácii. Záver: Je vhodný pre klientov, ktorí preferujú istotu pred vysokými výnosmi.

Dividendové akcie



Americké akcie veľkých
firiem (index
S&P 500):
+24,6 % (usd).



Dividendové
akcie s výnosom
17,19 % (usd).



Výsledky našich
portfólií:
+25,3 % rast
za rok



Dlhopisová zložka:
+15,24 % výnos. Stabilný
rast napriek výzvam na
trhu.



Nástroje peňažného
trhu (vrátane proti-
inflačných dlhopisov):
Výnos +3,99 %.

Americký akciový trh

Jediný s rastom v 4. kvartáli 2024

Americký akciový trh dosiahol **+2,5 % rastu trhovej kapitalizácie** oproti predchádzajúcemu kvartálu.

Naopak, väčšina ostatných trhov vo svete zaznamenala pokles, vrátane **EÚ (-10,6 %)**, **Číny (-5,9 %)** a **Brazílie (-21,4 %)**.

Diverzifikácia regiónov

Kým americké akcie vykázali **odolnosť**, zvyšok sveta čelil **korekcii** v dôsledku ekonomických tlakov, geopolitických napätí a zvyšujúcej sa volatility.



Silné ekonomické fundamenty



Pokračujúce znižovanie sadzieb FED



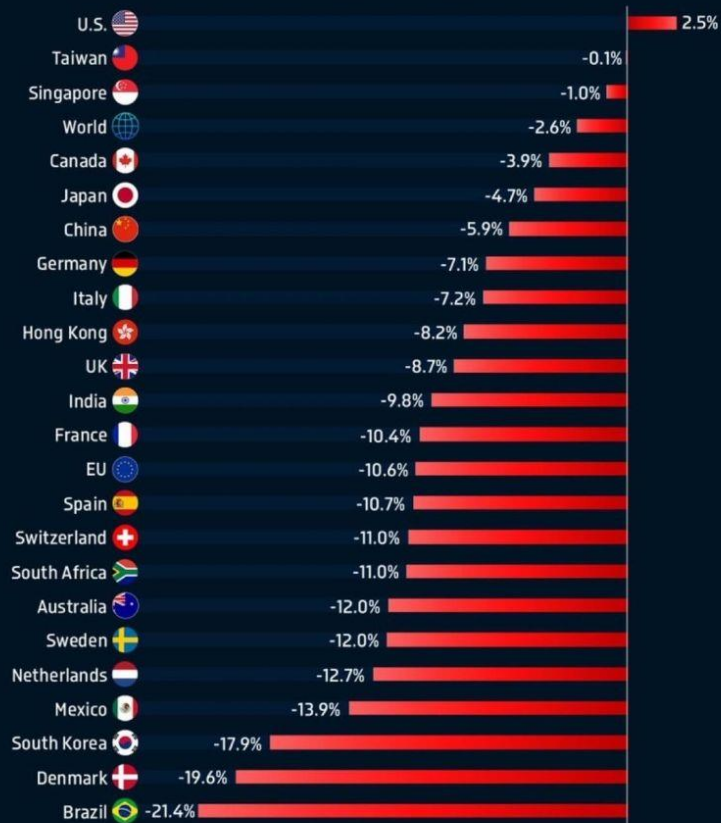
Dominancia technologických firiem

Prečo americké akcie rásť?

1. **Silné ekonomické fundamenty:** Stabílň rast HDP a robustný trh práce podporili optimizmus investorov.
2. **Pokračujúce znižovanie sadzieb FED:** Zníženie základnej sadzby pomohlo udržať finančné podmienky priaznivé.
3. **Dominancia technologických firiem:** Technologické giganty, ako napríklad NVIDIA a Microsoft, naďalej ťahali trh nahor.

U.S. STOCK MARKET RESILIENCE AMIDST GLOBAL MARKET DOWNTURN IN Q4 2024

Market Capitalization Growth (Q4 vs. Q3 2024, in US\$)



Americký akciový trh

Jediný s rastom v 4. kvartáli 2024

Americké banky zarábajú

J. P. Morgan

V poslednom štvrtroku 2024 dosiahla banka **50 % nárast zisku** v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2023. Tento výsledok odzrkadľuje výnimočnú schopnosť banky profitovať zo silného ekonomického prostredia a zvýšených úrokových sadzieb.



Rast ziskov najväčších amerických bánk.

Goldman Sachs

Tržby banky vzrástli o **23 %**, čo naznačuje úspešnú adaptáciu na trhové podmienky a schopnosť generovať výnosy z investičných aktivít.



Zdroj: Wall Street Journal

Americké banky zarábajú

Zisky bánk ako ekonomický indikátor

Stabilný alebo rastúci ziskový výkon bánk zvyčajne signalizuje **zdravie ekonomiky**. Banky profitujú z väčšieho dopytu po úveroch, rastúcich úrokových sadziab a aktívnych investičných trhov.

Ak sú banky optimistické ohľadom budúcnosti, tento trend má potenciál pozitívne ovplyvniť aj ostatné sektory.

Prečo je to dôležité?

Vplyv na akciové trhy

História ukazuje, že obdobia rastu ziskov bánk často predchádzajú nárastu cien akcií nielen v bankovom sektore, ale aj v iných častiach ekonomiky (technológie, priemysel a služby).

Pre investorov

Americké akcie ako jadro stratégie:

Rastúce zisky a tržby bánk podporujú presvedčenie, že americké akciové trhy zostávajú atraktívne pre strednodobé a dlhodobé investície.

Význam diverzifikácie:

Silné výsledky bánk podčiarkujú potrebu mať expozíciu vo viacerých sektoroch, ktoré ťažia z celkového ekonomického rastu.





1. Ilúzia dokonalých výnosov

Často sa hovorí len o víťazoch trhu, no menej sa diskutuje o stratách, ktoré zažili investori so špekulatívnymi stratégiami.

Príklad: Investície do neúspešných technologických firiem viedli k veľkým stratám, ktoré diverzifikácia dokázala obísť.



Lekcie z roku 2024



2. Význam diverzifikácie

Nejde o to „trafiť jackpot,“ ale vyvážiť riziká a dosiahnuť **stabilný dlhodobý rast**.

Diverzifikované portfóliá poskytujú ochranu pri korekciách trhu a umožňujú investorom zachovať pokoj aj počas volatility.

Rok 2024 nám opäť ukázal, že **rozumná stratégia diverzifikácie** prináša dlhodobé výsledky. Nepotrebuje najvyššie výnosy na trhu – cieľom je konzistentne a bezpečne zhodnocovať kapitál našich klientov.

Nespoliehajme sa na predpovede analytikov

Realita vs. predpovede

Americké akcie

Už niekoľko rokov počúvame, že americké akcie sú drahé a ich rast je neudržateľný kvôli vysokým valuáciám. Skutočnosť? Rok 2024 priniesol opäť vysoké výnosy, ktoré výrazne prekonal očakávanie analytikov.

Dôkaz

Podľa článku od A Wealth of Common Sense americké akcie už dlhodobo prekonávajú prognózy analytikov, okrem výnimiek, ako bol rok 2022.

Nespoliehajme sa na predpovede analytikov

Problém s predpovedami

Predpovede výnosov

Analytici sa často prikláňajú k odhadom blízky dlhodobému priemeru.

Realita: Trh môže priniesť extrémny – výrazne vyššie alebo nižšie výnosy, než sa očakáva.

Valuácie (P/E)

Podľa článku TKer ukazovateľ P/E (price-to-earnings ratio) nedokáže spoľahlivo predpovedať výnosy akcií na ďalší rok.

Záver: Ani vysoké, ani nízke valuácie nemusia určovať krátkodobý vývoj trhov.

Nespoliehajme sa na predpovede analytikov

Prečo sa nespoliehame na predpovede?

Neistota budúcnosti

Trhy sú ovplyvňované množstvom faktorov – makroekonomikou, politikou, technologickými zmenami – ktoré analytici nemôžu presne zohľadniť.

Riziko príliš úzkych scenárov

Jednostranné spoliehanie sa na konkrétnu predpoveď môže viesť k neefektívnym investičným rozhodnutiam.

Ako investujeme my?

- 1. Diverzifikácia** Rozkladáme riziko medzi rôzne regióny, sektory a triedy aktív, aby sme boli pripravení na rôzne scenáre.
- 2. Príprava na nepredvídateľné** Nezameriavame sa len na „ideálne“ scenáre, ale počítame aj s neočakávanými udalosťami (napr. ekonomická recesia, geopolitické napätie).
- 3. Dlhodobý horizont** Namiesto krátkodobých špekulácií sledujeme dlhodobé trendy, ktoré prinášajú stabilnejšie výnosy.

✓ Diverzifikácia

✓ Príprava na nepredvídateľné

✓ Dlhodobý horizont

Nespoliehame sa na predpovede, pretože **trh sa môže vyvíjať úplne inak**, než analytici očakávajú.

Naším cieľom je budovať odolné portfóliá, ktoré dokážu zvládnuť akýkoľvek scenár a zároveň ponúkajú rozumný a stabilný rast.

Nestavíme na to, aký bude rok 2025

Rok 2024 bol výnimočný. Prekonal očakávania na všetkých triedach aktív, dokonca bol lepší ako úspešný rok 2023.

Realita: Takéto roky sú z dlhodobého pohľadu zriedkavé.

Minulosť nás učí pokore



Čo to znamená pre budúcnosť?

Prílišné očakávania môžu viesť k sklamaniu:
môže rásť pomalšie, stagnovať alebo čeliť korekciám.
Neistota je prirodzenou súčasťou investovania.

Trh



Prečo neodhadujeme vývoj na rok 2025?

- Nepredvídateľnosť trhu:** Trhy sú ovplyvňované faktormi, ktoré nemožno presne predvídať (geopolitika, ekonomické udalosti, technologické prelomové inovácie).
Príklad: Aj rok 2024 prekonal všetky prognózy, ktoré hovorili o spomalení kvôli vysokým valuáciám.
- Skúsenosti z minulosti:** História nás učí, že snaha presne predpovedať krátkodobý vývoj trhu je často neúspešná.
odolný plán, nie „dokonalý“ odhad.

Dôležitejšie je mať



Elite
Wealth Management

Ako sa pripravujeme na rok 2025?

- 1. Dodržiavame dlhodobú stratégiu** Naším cieľom nie je „trafiť jackpot“, ale systematicky budovať hodnotu portfólií. Investičný úspech spočíva v disciplíne a konzistentnosti.
- 2. Diverzifikujeme riziká** Naša stratégia pokrýva rôzne triedy aktív, sektory a regióny, aby sme boli pripravení na rôzne scenáre.
- 3. Budujeme odolné portfóliá** Sú navrhnuté tak, aby zvládli korekcie a zároveň ponúkali atraktívny rast v pozitívnych fázach trhu.

✓ **Dodržiavame dlhodobú stratégiu**

✓ **Diverzifikujeme riziká**

✓ **Budujeme odolné portfóliá**

Rok 2025 môže byť pokojný, náročný alebo opäť prekvapivo úspešný. **Nevyberáme si, aký rok bude – prispôbujeme sa tomu, aký príde.** Naša filozofia stojí na dlhodobých cieľoch a dôslednom dodržiavaní stratégie, aby sme vám pomohli dosahovať výsledky bez ohľadu na trhové podmienky.

FED aj ECB v decembri znížili úrokové sadzby o 0,25 %



Základná sadzba FEDu

- Znížená o 0,25 % na 4,5 %. (Zdroj: E15)
- Celkové zníženie od septembra dosiahlo 1 %, s cieľom podporiť ekonomiku.
- Bankári však upozorňujú, že inflačné tlaky pretrvávajú.
- Zníženie sadzieb zlepšuje prístup k financovaniu, čo môže podporiť firemné zisky a zvýšiť atraktivitu akcií.
- FED signalizuje, že v roku 2025 bude znižovanie sadzieb prebiehať pomalším tempom, čo dáva trhom priestor na prispôsobenie.

Európska centrálna banka (ECB)

- **Zníženie úrokových sadzieb:** ECB na svojom decembrovom zasadnutí znížila kľúčové úrokové sadzby o 0,25 %, pričom sadzba pre jednoduché sterilizačné operácie klesla na 3,00 %, hlavná refinančná sadzba na 3,15 % a sadzba pre jednoduché refinančné operácie na 3,40 %.
- **Budúci výhľad:** Podľa záznamu zo zasadnutia ECB z 11. – 12. decembra 2024, zverejneného 16. januára 2025, sa diskutovalo o potrebe opatrného a postupného znižovania úrokových sadzieb v reakcii na oslabujúce cenové tlaky a slabú ekonomickú aktivitu. Očakáva sa, že sadzby by mohli klesnúť na približne 2 % do konca roka 2025

Riziko vyššej inflácie rastie

Posun v rizikách

Rastúci počet členov FOMC vníma riziká inflácie ako vychýlené smerom nahor (hawkish).

Podiel tých, ktorí vidia riziká ako „vyrovnané,“ znateľne poklesol.

Projekcie FEDu pre rok 2025 ukazujú vyššiu infláciu, než sa pôvodne očakávalo.

Dopad na menovú politiku: Prísnejší postoj FEDu

- Tento posun signalizuje potenciál na sprísnenie menovej politiky, ak sa inflačné tlaky udržia alebo posilnia.
- Možné zvýšenie sadzieb, ak bude ekonomické prostredie vyžadovať ďalšie kroky na obmedzenie inflácie.

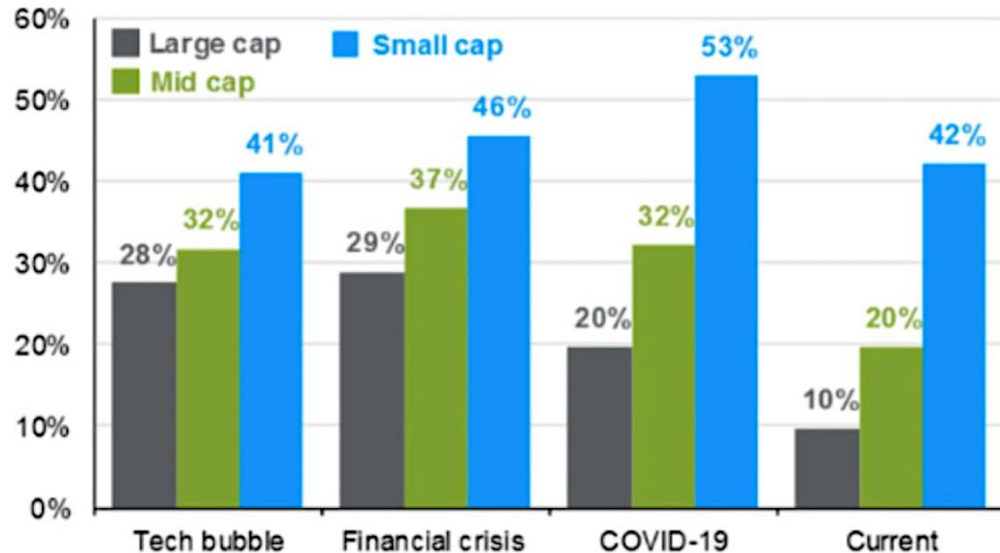
S vyšším rizikom inflácie je dôležité sledovať vývoj politiky FEDu, pretože môže ovplyvniť akciové trhy, výnosy dlhopisov aj celkový ekonomický výhľad. Diverzifikácia portfólia a pripravenosť na vyššiu volatilitu ostávajú kľúčové.

Stratových firiem

je menej, ako by kríza naznačovala

Percent of unprofitable companies

Pro-forma EPS



J.P. Morgan

Veľké firmy (Large Cap)

Iba 10 % spoločností je stratových, čo je oveľa menej ako:

- 20 % počas pandémie COVID-19.
- 28 % počas dotcom bubliny.

Stredne veľké firmy (Mid Cap)

Podiel stratových spoločností je aktuálne 20 %, čo je pod úrovňou predošlých kríz:

- 32 % počas pandémie.
- 37 % počas finančnej krízy.

Malé firmy (Small Cap)

- Tradične majú vyšší podiel stratových spoločností, aktuálne 42 %.
- Menej ako počas pandémie (53 %) a mierne pod úrovňou dotcom bubliny (41 %).



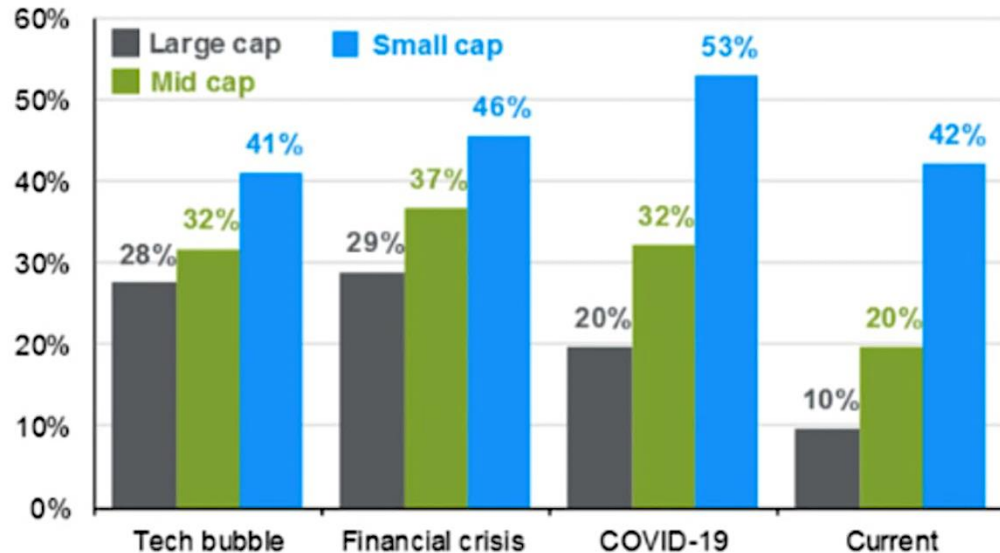
Elite
Wealth Management

Stratových firiem

je menej, ako by kríza naznačovala

Percent of unprofitable companies

Pro-forma EPS



J.P. Morgan

Čo nám tieto čísla hovoria?

1. Stabilita podnikovej sféry

Napriek obavám z možnej krízy zostáva podiel stratových spoločností nižší ako počas najväčších kríz.

2. Odolnosť veľkých spoločností

Veľké spoločnosti vykazujú najnižší podiel stratových firiem, čo dokazuje ich schopnosť zvládať ekonomické výzvy.

3. Pozitívny signál pre trhy

Čísla naznačujú, že podnikový sektor je na tom lepšie, než by naznačovali „proroci katastrof.“

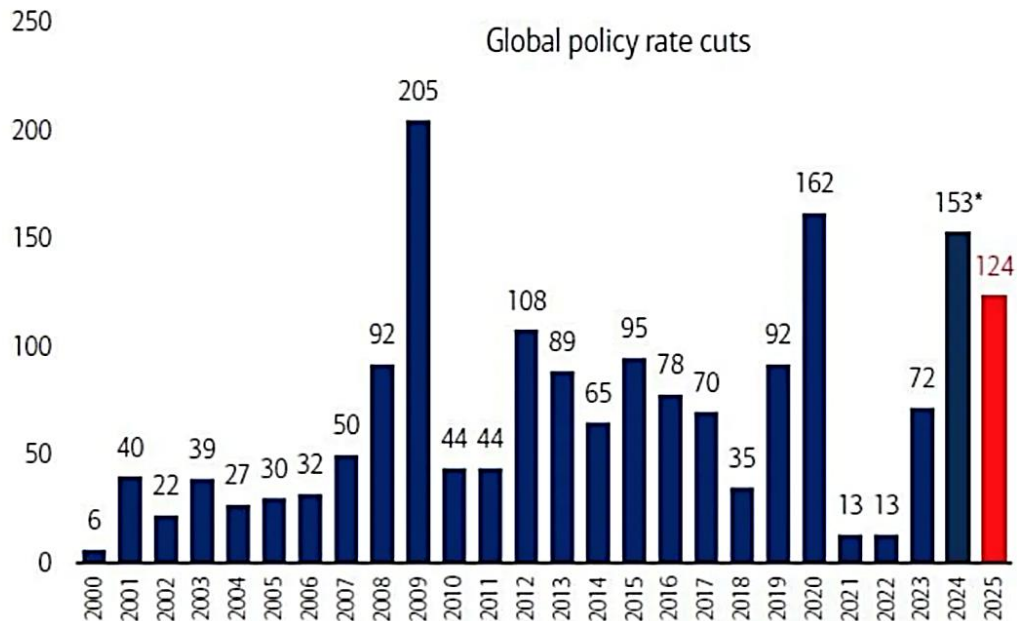
Podniková sféra ukazuje odolnosť a stabilitu, najmä veľké a stredne veľké spoločnosti. Diverzifikácia portfólia s dôrazom na kvalitné firmy ostáva správnu stratégiou na zvládanie rôznych trhových podmienok.



Elite
Wealth Management

Globálne znižovanie sadzieb

Najvyšší počet od pandémie



153 znížení úrokových sadzieb

- Centrálné banky po celom svete znížili sadzby v reakcii na spomaľujúcu sa ekonomiku a snahu zabrániť recesii.
- Ide o druhý najvyšší počet od pandémie v roku 2020, kedy došlo k 162 zníženiám.

Výhľad na rok 2025

124 očakávaných znížení

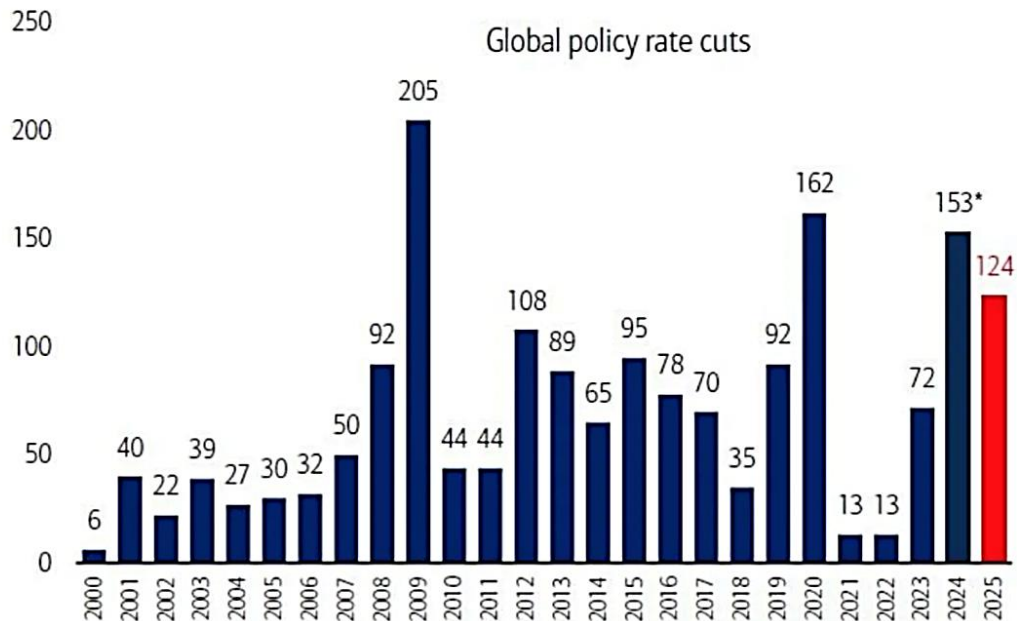
Podľa Bank of America bude znižovanie pokračovať, pričom rok 2025 by sa mohol zaradiť medzi štyri najaktívnejšie roky v tomto storočí.

Globálne znižovanie sadzieb

Najvyšší počet od pandémie



Dopady na ekonomiku a trhy



1. Stimulačný efekt

Znižovanie sadzieb zvyčajne podporuje ekonomický rast a rast cien aktív, pretože lacnejšie peniaze povzbudzujú spotrebu a investície.

2. Potenciálne riziká

- Prehriatie sektorov: Riziko bublín na niektorých trhoch.
- Rast zadlženia: Lacnejšie financovanie môže zvýšiť celkový dlh.

Globálne znižovanie sadzieb vytvára priaznivé podmienky pre finančné trhy, no zároveň si vyžaduje opatrnosť pri sledovaní potenciálnych rizík, ako je narastajúce zadlženie a riziko bublín v určitých sektoroch. Diverzifikácia a dlhodobá stratégia zostávajú kľúčové.

USA ako svetový líder AI revolúcie



Spojené štáty sú domovom najväčšieho počtu dátových centier na svete. Ich kapacita prevyšuje kombinované možnosti ostatných veľkých ekonomík. Táto robustná infraštruktúra poskytuje technologickým firmám pevný základ pre efektívne nasadenie inovácií, čo zrýchľuje adopciu AI a zvyšuje ich schopnosť reagovať na nové príležitosti.

Dominancia v digitálnej infraštruktúre



Strategická priorita AI

AI už nie je len módnym trendom, ale kľúčovým pilierom budúcnosti ekonomiky.

pre



Investície do AI sa zameriavajú na

Zlepšenie produktivity: Automatizácia procesov a nové aplikácie v priemysle, zdravotníctve a financiách.

v

Hospodársky rast: AI je hnacím motorom inovácií, ktorý pomáha Spojeným štátom udržať si globálnu vedúcu pozíciu.

Čo to znamená pre globálnu ekonomiku?

Rýchly náskok USA:

Vďaka vysokej koncentrácii investícií do AI a digitálnej ekonomiky Spojené štáty výrazne prekonávajú ostatné krajiny. Zvyšok sveta, vrátane Európy a Ázie, zaostáva a bude musieť vynaložiť veľké úsilie na dobehnutie tejto revolúcie.

Riziká pre ostatné regióny

Zaostávanie v infraštruktúre a technológiách môže viesť k strate konkurencieschopnosti a nižšiemu podielu na globálnom technologickom trhu.



Potenciál rastu v AI

Technologický sektor USA ponúka dlhodobé príležitosti pre investorov, najmä v oblastiach AI, dátových centier a cloudu.



Náskok USA

Spojené štáty sú na čele revolúcie umelej inteligencie, čo im poskytuje jedinečnú výhodu, ktorá môže formovať globálnu ekonomiku na dekády dopredu.

Nepodľahnite lákavým sľubom o minulých výnosoch



Pozor na tvrdenia poradcov

Možno ste už počuli:

- „Minulý rok som vám pomohol zarobiť 20 %.“
- „Vaše investície zarobili, pretože som ich odporučil.“
- „Spoločne sme dosiahli výnimočné výsledky.“

Čo sa za tým môže skrývať?

- Minulé výnosy nie sú zárukou budúcich výsledkov.
- Zisky mohli byť výsledkom šťastnej zhody okolností alebo mimoriadnych trhových podmienok, nie vždy správnych rozhodnutí.



Nepodľahnite lákavým sľubom o minulých výnosoch

Varujte sa poradcov, ktorí sľubujú zázraky:

Ak vám niekto predáva investíciu na základe minulých výnosov, môže vám nehovoriť celú pravdu.

Zamerajte sa na dlhodobý rast:

Investovanie nie je o „rýchlom zbohatnutí,“ ale o budovaní finančnej stability a dosahovaní vašich cieľov v dlhodobom horizonte.

Realistické očakávania

„Vaše investície zarobili 20 %, ale mohli zaznamenať aj -20 %.“

Trh je nepredvídateľný a jeho výkyvy sú bežnou súčasťou investovania.

Dôraz na dlhodobé ciele

Minulý rok bol výnimočný, ale nemali by sme to považovať za normu. Dlhodobé výnosy budú v priemere nižšie.

Dôležitejšie ako krátkodobé výsledky je zamerať sa na vaše dlhodobé finančné ciele.

Pripomienka vášho investičného plánu

„Vaše ciele dosiahnete pravidelnými vkladmi a trpezlivým prístupom. Minulé nadpriemerné výnosy sú pozitívne, no nemali by určovať vaše budúce očakávania.“

ZHODNOTENIE

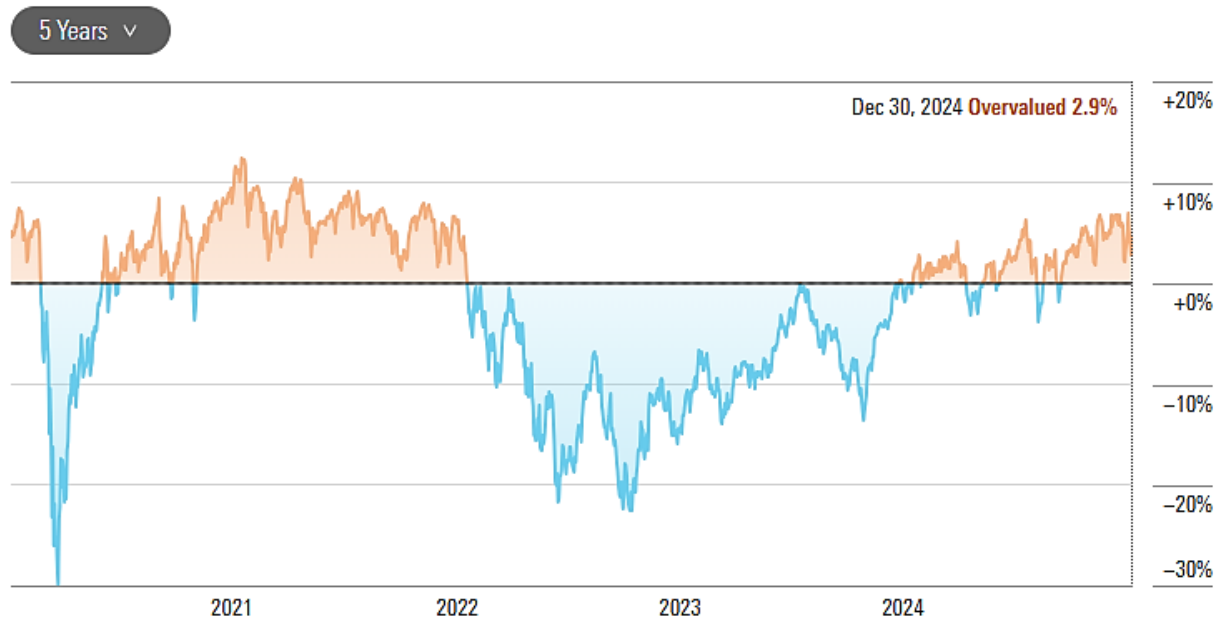
Jednotlivých aktív k 31.12.2024

	1 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-2,63%	25,73%	29,29%	97,02%	242,54%
STOXX® Europe 600	-1,12%	8,78%	12,57%	37,81%	92,28%
MSCI Emerging Markets	-0,86%	8,28%	-5,65%	8,78%	42,93%
MSCI World	-2,81%	19,56%	20,25%	69,78%	158,12%
LBMA Gold Price	-1,25%	26,51%	42,39%	70,17%	113,60%
Global Corporate Bond	-1,88%	1,10%	-7,71%	-1,09%	16,68%
Euro Government Bond	-1,60%	1,88%	-11,01%	-9,79%	2,22%
US Treasury Core Bond	-1,61%	0,96%	-8,30%	-3,41%	8,49%
Nasdaq	-0,68%	25,58%	31,02%	147,52%	431,02%
EURO STOXX® Select Dividend	0,73%	7,89%	-3,86%	-3,44%	35,64%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-6,51%	16,62%	21,14%	52,89%	145,20%
STOXX Global Select Dividend 100	-1,89%	14,14%	17,80%	32,50%	85,15%

Zdroj: iShares.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR

US Market Fair Value



Fair value

Hodnota Fair value je 2,9 % - 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



Previous close

Fear

27

1 week ago

Fear

34

1 month ago

Greed

67

1 year ago

Extreme Greed

80

Last updated Dec 31 at 8:59:53 PM ET



Elite
Wealth Management

Upozornenie

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.



S investovaním spojené riziká a historické výnosy nie sú zárukou budúcich výnosov.

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.





INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Ďakujem za Vašu pozornosť

Tešíme sa na spoluprácu

specialistanainvestovanie.sk

www.elitewm.sk

0904 570 518

sulov@chcemporadit.sk

