

ELITE WEALTH MANAGEMENT



Investičný sprievodca február 2025

Rast ziskov pokračuje Trump opäť na scéne

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk



Elite
Wealth Management

Zisky amerických firiem rastú

Najväčší rast ziskov zaznamenali

- **Sektor komunikačných služieb:** Lídrom je **Meta (FB)** s medziročným rastom ziskov o **21 %**. V prvom štvrtroku 2025 sa očakáva ďalší rast o **8–15 %**. (Zdroj: HN)
- **Banky a finančné spoločnosti:** Dosahujú vysoké zisky, čo sme podrobne analyzovali pred dvoma týždňami. Silné výsledky podporuje stabilné ekonomické prostredie a rastúci dopyt po finančných službách.
- **Technologický sektor:** Zisky rastú zatiaľ o **16 %**, pričom technologickí giganti ako Microsoft a Apple reportovali rast ziskov na akciu o **10 %**. Hoci je to menej dynamické ako v minulých rokoch, stále ide o solídne výsledky, ktoré podporujú stabilitu odvetvia.



Sektor komunikačných služieb



Banky a finančné spoločnosti



Technologický sektor

Vývoj ziskov sú kľúčovým motorom rastu cien akcií. Očakáva sa, že v priebehu roka 2025 budú zisky amerických firiem rásť solídny tempom, čo podporuje optimizmus na trhoch.

V aktuálnej výsledkovej sezóne už tieto pozitívne trendy vidíme v praxi. Doteraz zverejnilo svoje výsledky približne **150 spoločností z indexu S&P 500**. Celkový rast ziskov dosahuje **11 %** a rast tržieb sa pohybuje na úrovni **4,5 %**.



Elite
Wealth Management

Zisky amerických firiem rastú

Najväčší rast ziskov zaznamenali

- **Sektor komunikačných služieb:** Lídrom je **Meta (FB)** s medziročným rastom ziskov o **21 %**. V prvom štvrtroku 2025 sa očakáva ďalší rast o **8–15 %**. (Zdroj: HN)
- **Banky a finančné spoločnosti:** Dosahujú vysoké zisky, čo sme podrobne analyzovali pred dvoma týždňami. Silné výsledky podporuje stabilné ekonomické prostredie a rastúci dopyt po finančných službách.
- **Technologický sektor:** Zisky rastú zatiaľ o **16 %**, pričom technologickí giganti ako Microsoft a Apple reportovali rast ziskov na akciu o **10 %**. Hoci je to menej dynamické ako v minulých rokoch, stále ide o solídne výsledky, ktoré podporujú stabilitu odvetvia.



Sektor komunikačných služieb



Banky a finančné spoločnosti



Technologický sektor

Tieto výsledky potvrdzujú odolnosť amerických firiem voči ekonomickým výzvam a zdôrazňujú dôležitosť zamerania na kvalitné spoločnosti s dlhodobým rastovým potenciálom. Investori by mali tieto údaje vnímať ako signál na podporu dôvery v trh, pričom diverzifikácia zostáva kľúčovým prvkom úspešnej investičnej stratégie.



Elite
Wealth Management

Donald Trump nastúpil do úradu

Dopad na ekonomiku a trhy

Nástup **Donalda Trumpa** do úradu prináša očakávania väčšej ekonomickej podpory pre americké firmy, najmä tie, ktoré vyrábajú v USA. Trumpova rétorika a prvé kroky naznačujú, že domáca podpora a hrozba ciel už teraz vedú firmy k úvahám o väčších investíciách na americkom území.

USA zostávajú hlavným motorom svetovej ekonomiky.



Dôsledky

Tieto opatrenia môžu smerovať k väčšej izolácii USA a k pokračujúcej **deglobalizácii**, čo predstavuje výzvu najmä pre Európu. Keďže USA zostávajú hlavným motorom svetovej ekonomiky, tento trend môže ovplyvniť globálnu rovnováhu. O deglobalizácii hovoríme už od Trumpovho prvého volebného obdobia, a preto tento smer nepovažujeme za prekvapivý. Silné vyhlásenia vyvolávajú vysoké očakávania, no skúsenosti ukazujú, že realita často býva zložitejšia a mnohé snahy narážajú na praktické prekážky.



Príklad

Príkladom je oznámenie ambiciózneho projektu **Stargate**, do ktorého by mali súkromné spoločnosti investovať až **500 miliárd dolárov** na vybudovanie infraštruktúry pre AI.



Donald Trump nastúpil do úradu



Už na druhý deň sa proti tomuto projektu postavil **Elon Musk**, ktorý spochybnil finančné možnosti týchto firiem na takýto rozsiahly projekt. (zdroj: CNN)



Investujeme do firiem

Zameriavame sa na investície do firiem, nie na politických lídrov.

Historicky trhy často reagovali rozporuplne na zmenu administratívy. Pri demokratických prezidentoch býva spočiatku skeptický postoj, ktorý sa neskôr ukáže ako neopodstatnený. Naopak, pri republikánoch býva prvotný optimizmus, ktorý sa môže rýchlo vytratiť.

Dôležité poznatky



Kľúčové je, ako sa darí firmám a v akom stave sa nachádza ekonomika. Vládne opatrenia môžu uprednostniť niektoré sektory, ale ich dlhodobý vplyv býva obmedzený.

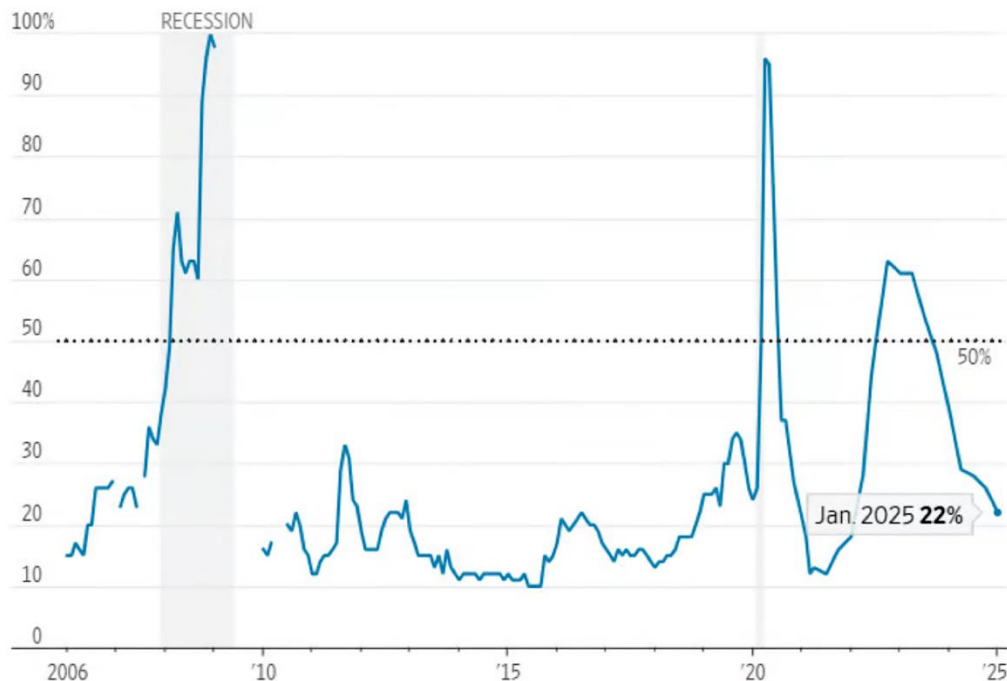


My naďalej uprednostňujeme americké akcie, a to vďaka úspechu tamojších firiem a ich rastúcim ziskom. Ako sa podarí Trumpovmu tímu zosúladiť rôzne záujmy a silné osobnosti, ukáže až čas.



Pravdepodobnosť recesie v USA

Probability the U.S. is in a recession in next 12 months including today



Pravdepodobnosť recesie v USA

klesla **na 22 %** (január 2025), čo predstavuje najnižšiu úroveň od januára 2022. Tento vývoj signalizuje zlepšujúcu sa ekonomickú stabilitu, podporenú silnou spotrebiteľskou dôverou a robustným trhom práce. Po období zvýšenej neistoty, spôsobenej inflačnými tlakmi a geopolitickými faktormi, sa riziko hospodárskeho poklesu zmiernilo.

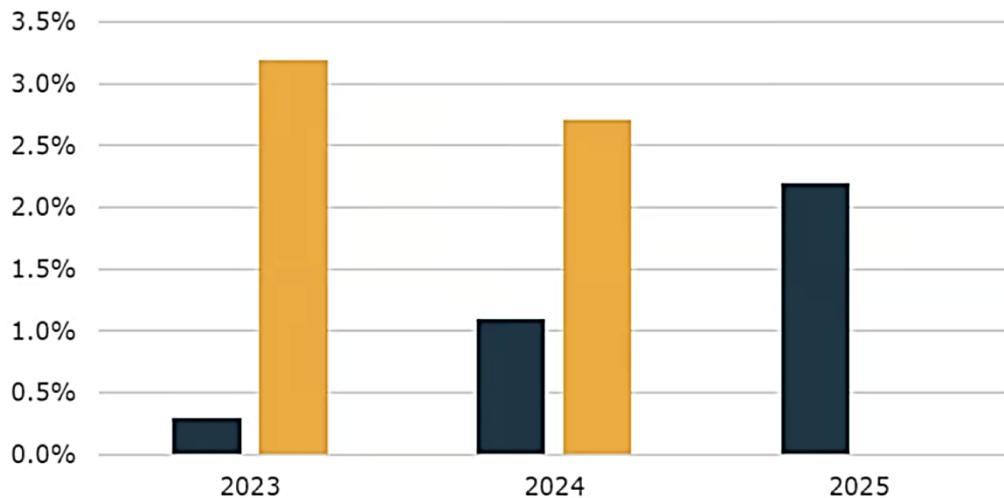
Investori môžu očakávať

stabilnejšie prostredie, ktoré by mohlo podporiť rast akciových trhov a prispieť k pozitívnejšiemu trhovému sentimentu. Napriek poklesu pravdepodobnosti recesie je potrebné naďalej sledovať makroekonomické ukazovatele a potenciálne riziká, ktoré by mohli ovplyvniť vývoj trhu.

Zvýšené očakávania ohľadom rastu HDP

Annual Real GDP Growth

■ Expected ■ Realized



V rokoch 2023 a 2024

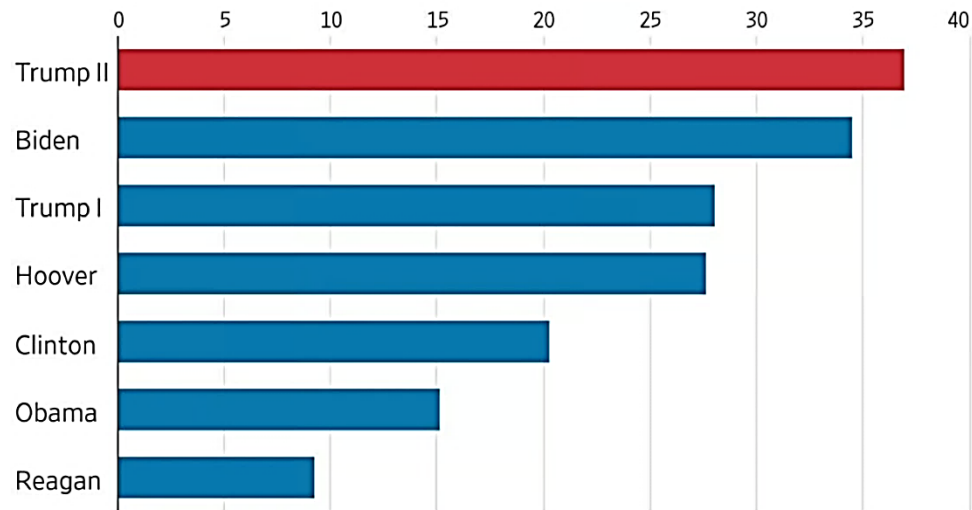
skutočný rast HDP výrazne prekonal očakávania ekonómov, čo viedlo k pozitívnemu trhovému sentimentu. V roku 2023 sa očakávaný skromný rast premenil **na viac ako 3 %**, pričom v roku 2024 pokračoval podobný trend.

Pre rok 2025

sa však očakávania posunuli na výrazne vyššiu úroveň, čo vytvára tlak na trhovú prostredie. Otázkou zostáva, či dokáže ekonomika naplniť tieto ambiciózne predpoklady. Investori by mali byť obozretní, pretože nesplnenie vysokých očakávaní môže spôsobiť volatilitu. Dôležité je sledovať ekonomické ukazovatele, ktoré môžu naznačiť, či sa rast bude pohybovať v súlade s prognózami alebo dôjde k zmenám v trhovom vývoji.

Trhové evaluácie pri nástupe prezidentov

Shiller P/E ratio at start of presidency



Shillerovo P/E meradlo valuácie

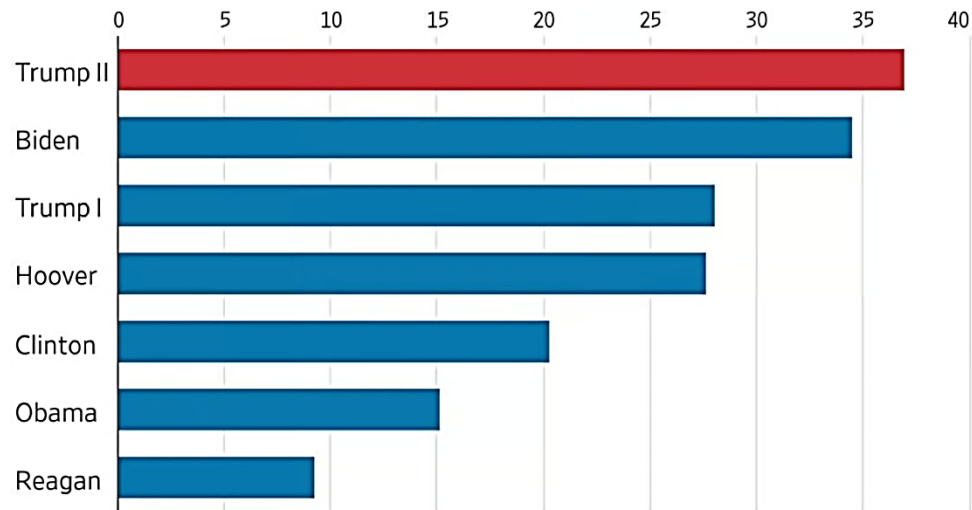
akcií voči ich dlhodobým ziskom, dosiahlo historicky

- najvyššiu úroveň **viac ako 37** pri nástupe Donalda Trumpa II.
- Ide o hodnotu **o 83 % vyššiu** než počas nástupu Billa Clintona,
- **o 145 % vyššiu** než za Baracka Obamu
- a **štvoásobne vyššiu** než za éry Ronalda Reagana.

Takto vysoké valuácie naznačujú silné očakávania ohľadom budúcich firemných ziskov, ktoré však môžu predstavovať aj riziko v prípade ich nesplnenia.

Trhové evaluácie pri nástupe prezidentov

Shiller P/E ratio at start of presidency



Pre investorov

je kľúčové diverzifikovať portfóliá mimo najdrahších regiónov a sektorov, pričom je dôležité sledovať, či firmy dokážu tieto vysoké očakávania naplniť.

Historické skúsenosti ukazujú,

že obdobia extrémnych valuácií môžu predchádzať zvýšenej volatilitě alebo korekciám na trhu.

Nejasnosti a pochybnosti o DeepSeeku

DeepSeek

Začiatkom týždňa trhy zasiahlo uverejnenie **aplikácie DeepSeek** od rovnomennej čínskej spoločnosti. Tento AI model, údajne fungujúci bez potreby závažného výpočtového výkonu, spôsobil paniku medzi investormi. Obavy z ohrozenia dominancie amerických technologických gigantov, ako **OpenAI** či **Nvidia**, viedli k výraznému poklesu ich akcií a k prepadom na kryptotrhoch vrátane bitcoinu. (Zdroj: E15, CNBC)

Uverejnenie aplikácie DeepSeek

Napriek počiatočnému šoku sa situácia na trhoch stabilizuje, no pozornosť sa presúva k otázkam transparentnosti DeepSeek. Nové správy odhaľujú, že čínska spoločnosť mohla pri vývoji modelu použiť omnoho viac výkonných čipov, než pôvodne uvádzala.

Podľa **Alexandra Wanga**, CEO spoločnosti Scale AI (zdroj: CNBC), DeepSeek údajne využíva až **50 000 čipov Nvidia H100** – extrémne výkonných komponentov, ktoré podliehajú prísny exportným obmedzeniam zo strany USA.



Nejasnosti a pochybnosti o DeepSeeku

Náklady na vývoj

Pôvodne uvádzané náklady na vývoj vo výške **6 miliónov USD** sa zdajú byť nereálne. Ak by boli tieto informácie pravdivé, skutočné náklady by mohli dosahovať **desiatky až stovky miliónov USD**, pričom čínska spoločnosť pravdepodobne manipuluje s údajmi o nákladoch aj hardvérových kapacitách. Tento prístup je v súlade s dlhodobou čínskou stratégiou informačnej kontroly a minimalizácie vplyvu nepriaznivých správ.

Portfóliá je dôležité diverzifikovať.

Dôležitá informácia

Pre investorov je kľúčové chápať, že trhové reakcie na takéto správy môžu byť krátkodobé. Z dlhodobého hľadiska budú z AI profitovať tí, ktorí dokážu tieto technológie efektívne využiť, a preto je dôležité diverzifikovať portfóliá naprieč rôznymi sektormi a regiónmi.



Globálne úrokové sadzby

Rozdielne prístupy centrálnych bánk – FED ponechal sadzby, ECB znižovala.

Tento rozdielny prístup centrálnych bánk odráža rôzne makroekonomické podmienky – USA sa sústreďuje na stabilitu a kontrolu inflácie, zatiaľ čo Európa a Japonsko preferujú podporu rastu prostredníctvom uvoľnenejšej menovej politiky.

FED

Americký FED ponechal úrokové sadzby na úrovni **4,5 %** (zdroj: E15), pričom rozhodnutie reflektuje pokračujúci rast ekonomiky, silný trh práce a infláciu stabilizovanú na úrovni **3 %**. Tieto faktory podporujú opatrnosť centrálnych bankárov, ktorí sa zameriavajú na udržanie rovnováhy medzi rastom a kontrolou inflácie.

ECB

Naopak, Európska centrálna banka (ECB) pokračovala v uvoľňovaní menovej politiky a znížila sadzby o **0,25** percentuálneho bodu na aktuálnu úroveň **2,75 %** (zdroj: E15). Cieľom je podporiť hospodársky rast v prostredí slabej ekonomickej aktivity a nižšieho inflačného tlaku.

BOJ

Japonská centrálna banka (BOJ) prekvapila trhy zvýšením úrokovej sadzby na **0,5 %**, čo je najvyššia úroveň od roku 2008. Tento krok je významný vzhľadom na dlhodobé obdobie záporných sadzieb, ktoré Japonsko uplatňovalo v snahe stimulovať ekonomiku (zdroj: Novinky).

ČNR

V strednej Európe je pozornosť zameraná na Českú národnú banku (ČNB), ktorá momentálne drží sadzbu na úrovni **4 %**. Nie je však jasné, akým smerom sa bude uberať jej ďalšia politika. Podobná neistota panuje aj v prípade Britskej centrálnej banky (BOE), kde aktuálna sadzba dosahuje **4,75 %**.

ZHODNOTENIE

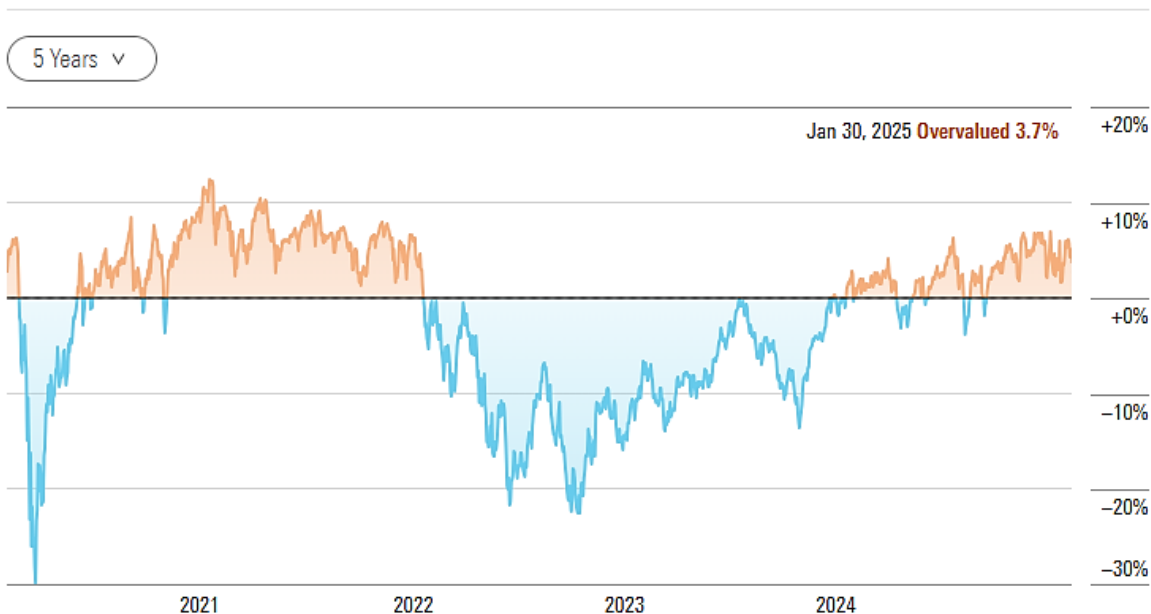
Jednotlivých aktív k 31.1.2025

	1 M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	3,01%	26,38%	40,14%	102,59%	258,32%
STOXX® Europe 600	6,22%	13,90%	24,33%	46,53%	90,42%
MSCI Emerging Markets	2,14%	14,75%	-2,11%	16,14%	44,25%
MSCI World	3,67%	21,40%	31,45%	76,85%	169,46%
LBMA Gold Price	6,76%	36,43%	54,22%	75,43%	118,36%
Global Corporate Bond	0,76%	2,99%	-4,06%	-1,64%	17,08%
Euro Government Bond	-0,60%	2,56%	-10,58%	-12,31%	-0,69%
US Treasury Core Bond	0,49%	1,38%	-6,19%	-5,22%	6,32%
Nasdaq	2,38%	23,75%	46,59%	142,16%	454,97%
EURO STOXX® Select Dividend	7,27%	15,12%	2,59%	6,52%	36,81%
Dow Jones U.S. Dividend 100	3,41%	20,58%	23,68%	58,49%	154,64%
STOXX Global Select Dividend 100	2,14%	16,82%	17,70%	34,38%	77,64%

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



US Market Fair Value



Fair value

Hodnota Fair value je 3,7 % - to znamená, že akcie boli nadhodnotené.

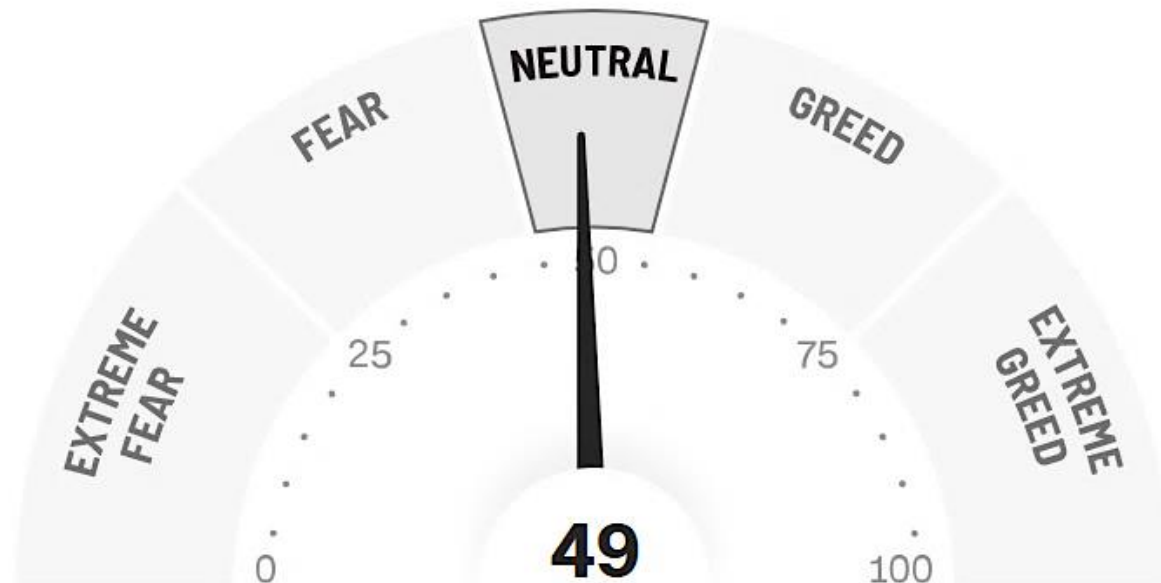
Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 1

podhodnotenie akcií = menšie ako 1

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 1

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Last updated Jan 31 at 4:59:16 AM ET

Zdroj: cnn.com

Previous close

Neutral

48

1 week ago

Fear

42

1 month ago

Fear

27

1 year ago

Greed

64



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

