

ELITE WEALTH MANAGEMENT



Clá 2025: Rast, pokles, alebo len lekcia trpezlivosti?

Investičný sprievodca

Apríl 2025

:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk



Elite
Wealth Management



Pokles nie je pokuta, je to cena za vyšší výnos

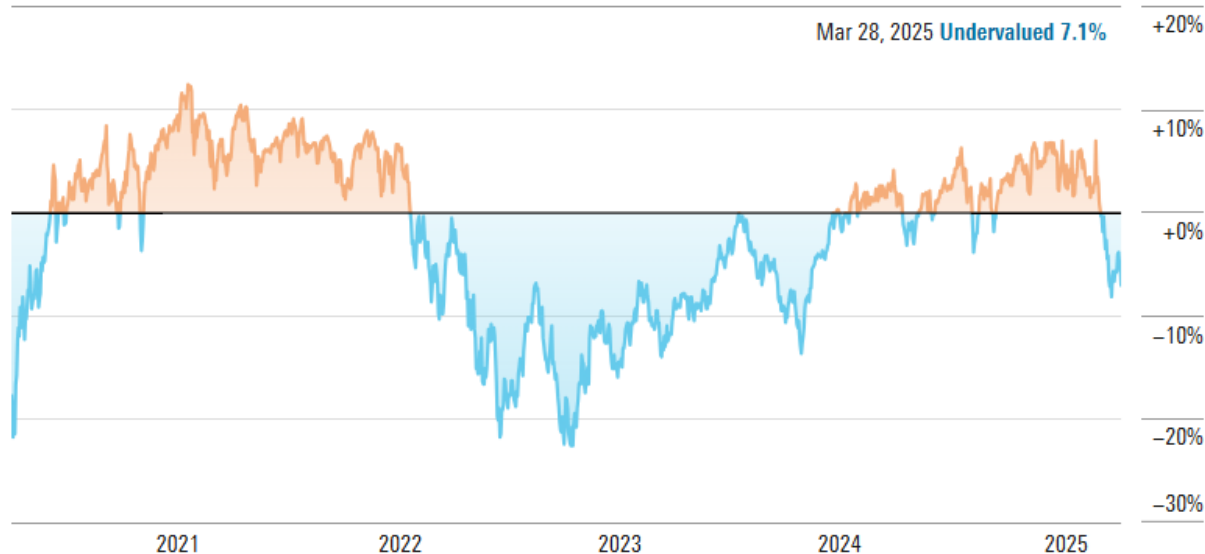
FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



US Market Fair Value

5 Years ▾

Mar 28, 2025 Undervalued 7.1%



Fair value

Hodnota Fair value bola 7,1 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0

podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com

Previous close

Extreme Fear

21

1 week ago

Fear

29

1 month ago

Extreme Fear

20

1 year ago

Greed

68



Elite
Wealth Management

Pokles nie je pokuta, je to cena za vyšší výnos

Psychológia trhových výkyvov a sila dlhodobého investovania



Korekcia? Áno. Panika? Nie.

Od 19. februára 2025 do začiatku marca americký index

S&P 500 oslabil o viac ako 14 %. Pokles spôsobený obavami z ciel, inflácie a korekciou v technologickom sektore síce pôsobí dramaticky.

Kontext je kľúčový

- Od roku 2009 zažili trhy **viac ako 20 korekcií nad 5 %**.
- Priemerný pokles počas korekcií: **-7,6 %**.
- Napriek tomu **S&P 500 vzrástol o 1 273 %** (Buy & Hold stratégia od 1993).
- Vynechanie najlepších dní na trhu znamená **zníženie výnosu až na tretinu**.
- **Trhy testujú našu psychológiu**. Najmä pri väčšej volatilitite vzniká pokušenie „niečo robiť“.
- Korekcia ale **nie je pokuta za zlú stratégiu. Je to cena, ktorú platíme za možnosť získať nadpriemerný výnos**.
- Tak, ako sa za vyššiu fyzickú kondíciu platí tréningom a disciplínou, za vyšší výnos sa platí **časom a volatilitou**.



Politika je len šum

Výnosy prinášajú firmy

Čo naozaj ovplyvňuje dlhodobé výnosy?

Historický kontext

Každá dekáda mala „dôvod neinvestovať“ – od ropných šokov po hypotekárnu krízu. Prezident môže trhom zamávať krátkodobo, **ale trajektóriu určujú inovácie a zisky firiem.**

Aj keď sa Trump snaží „robiť šou“, trh ho čoskoro **prestane brať vážne.**

V konečnom dôsledku sa **každý prepad končí rastom.**

Dôležité je, že firmy **plnia potreby zákazníkov** a hľadajú nové trhy – nie, že má prezident sociálnu sieť...

Zostaňte zainvestovaní. Sledovanie politiky nie je investičná stratégia.

Zameraj sa na firmy, produkty a skutočný dopyt, nie na titulky.



Trump a trhy – keď strach predbehne realitu



Vplyv politickej neistoty na správanie investorov

- Americké indexy zaznamenali **jednu z najrýchlejších, viac ako 10 % korekcií za posledné roky.**
- Dôvod? Nepredvídateľná rétorika Donalda Trumpa a neistota ohľadom obchodných politík.
- **Trhy nerastú vďaka prezidentom. Rastú vďaka firmám, ktoré inovujú, expandujú a zarábajú.**
- História ukazuje, že akciové trhy sa vedia prispôbiť akejkoľvek administratíve – či už ide o Reagana, Obamu alebo Trumpa.

„Každý návrat v čase na trhoch je príležitosť predĺžiť si investičný horizont.“ – Michal Nalevanko

O d p o r ú č a n i e



Zachovajte pozíciu. Politická volatilita často prináša príležitosť pre dlhodobé vstupy.

Clá v historickom kontexte

Trump mení pravidlá hry

Trump's Average Tariff Rate Would Be Highest Since 1946

Average Tariff Rate on All Imports, Historical Rates from 1890-2023, Projected Rate for 2024, Estimated Rate for 2025 Under Trump's Imposed Tariffs



Note: Tariff revenue estimate uses an elasticity of -0.997 and a noncompliance rate of 8 percent.

Source: US Census Bureau, *Historical Statistics of the United States: Colonial Times to 1970, Part II*; US International Trade Commission, "U.S. imports for consumption, duties collected, and ratio of duties to values, 1891-2023, (Table 1)"; Tax Foundation calculations.

[Embed](#) • [Download Image](#) • [Get the data](#)

 TAX FOUNDATION

Návrat protekcionizmu a jeho dopady na trhy

Podľa odhadov Tax Foundation dosiahne **priemerná colná sadzba USA v roku 2025 najvyššiu úroveň od roku 1946.**

- V grafe vidíme jasný trend: **od 30. rokov 20. storočia sadzby klesali** – symbol globalizácie a otvoreného obchodu.
- Trumpova administratíva predstavuje **výrazný obrat**, ktorý môže mať **hlboký vplyv na svetový obchod, dodávateľské reťazce a infláciu.**
- **Clá zvyšujú náklady** pre firmy, ktoré vyrábajú alebo dodávajú globálne – najmä v technologickom, automobilovom a priemyselnom sektore.
- **Obchodné napätie môže viesť k zníženiu rastu HDP, zvýšeniu cien a k poklesu marží firiem.**
- Investori už teraz reagujú opatrne – **viac volatility, menej istoty.**

 Elite
Wealth Management

Clá v historickom kontexte

Trump mení pravidlá hry



Trump's Average Tariff Rate Would Be Highest Since 1946

Average Tariff Rate on All Imports, Historical Rates from 1890-2023, Projected Rate for 2024, Estimated Rate for 2025 Under Trump's Imposed Tariffs



Note: Tariff revenue estimate uses an elasticity of -0.997 and a noncompliance rate of 8 percent.

Source: US Census Bureau, *Historical Statistics of the United States: Colonial Times to 1970, Part II*; US International Trade Commission, "U.S. imports for consumption, duties collected, and ratio of duties to values, 1891-2023, (Table 1)"; Tax Foundation calculations.

[Embed](#) • [Download image](#) • [Get the data](#)



Najzraniteľnejšie firmy

- Globálne exportne orientované spoločnosti.
- Technologické firmy závislé od výroby v Ázii.
- Priemyselné konglomeráty s globálnym supply chainom.

Trumpova politika môže zmeniť ekonomické prostredie – no kvalitné firmy sa adaptujú.

Kľúčom je rozpoznať, ktoré.



Vyššie clá = vyššia inflácia, viac neistoty



Ako colná politika ovplyvňuje makroprostredie a správanie centrálnych bánk?

Trump's Average Tariff Rate Would Be Highest Since 1946

Average Tariff Rate on All Imports, Historical Rates from 1890-2023, Projected Rate for 2024, Estimated Rate for 2025 Under Trump's Imposed Tariffs



Note: Tariff revenue estimate uses an elasticity of -0.997 and a noncompliance rate of 8 percent.

Source: US Census Bureau, *Historical Statistics of the United States: Colonial Times to 1970, Part II*; US International Trade Commission, "U.S. imports for consumption, duties collected, and ratio of duties to values, 1891-2023, (Table 1)"; Tax Foundation calculations.

[Embed](#) • [Download Image](#) • [Get the data](#)



Colné sadzby v historickom kontexte

Podľa Tax Foundation by **Trumpove clá zvýšili priemernú colnú sadzbu USA na najvyššiu úroveň od roku 1946.**

- Ide o zásadný obrat po dekádach liberalizácie obchodu.
- Tieto opatrenia by mohli **narušiť globálne dodávateľské reťazce a zvýšiť vstupné náklady naprieč sektormi.**

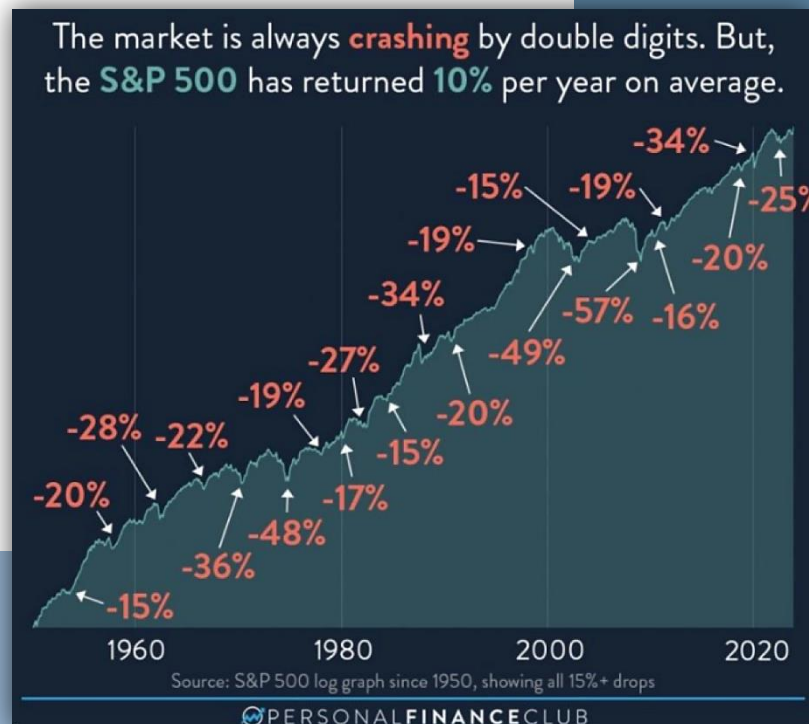
Neprestávajte investovať – aj dvojciferné poklesy sú súčasťou cesty

Dvojciferné prepady sú normálne.

Výnosy prichádzajú s časom.

Interpretácia grafu

- Od roku 1950 zaznamenal index **S&P 500** viac ako **20 poklesov väčších než 15 %**.
- Vráťane pádov o **-57 %**, **-49 %**, **-34 %**, ale aj desiatok menších korekcií.
- A napriek tomu dosiahol **priemerný ročný výnos na úrovni 10 %**.
- **Investičné trhy nie sú lineárne**. Sú plné výkyvov – ale aj príležitostí.
- **Trvalý rast sa rodí v prostredí dočasných strát**. Poklesy sú cenou za výnos, nie jeho absenciou.
- Investori, ktorí **nevystúpili v nesprávny čas**, boli za trpezlivosť odmenení.



Neprestávajte investovať – aj dvojciferné poklesy sú súčasťou cesty

Emočné posolstvo pre investora



Nepanikárte. Nečakajte na "dno". Nehľadajte ideálny moment.



Každý pokles je príležitosť „nakúpiť výnosnejšie budúce roky so zľavou“.



Ten, kto vytrvá, získa viac ako ten, kto taktizuje.

„Trhy padajú. Pravidelne.“

A predsa rastú. Ešte pravidelnejšie.“

The market is always **crashing** by double digits. But, the **S&P 500** has returned **10%** per year on average.

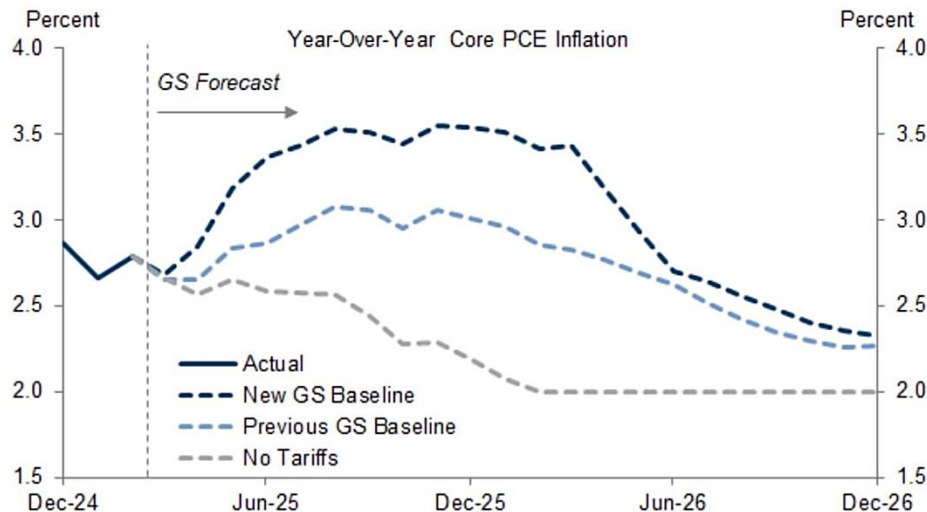


Source: S&P 500 log graph since 1950, showing all 15%+ drops

Inflácia (Goldman Sachs prognóza)



Exhibit 2: Under Our New Tariff Baseline, Year-on-Year Core PCE Inflation Rises to 3.5% This Year



Source: Department of Commerce, Goldman Sachs Global Investment Research

- Pri agresívnych clách sa **očakáva nárast jadrovej inflácie (Core PCE) až na 3,5 %**.
- Bez ciel by inflácia naopak **klesala k cieľovým 2 %**.
- Reakcia Fedu? Goldman Sachs očakáva tri zníženia sadzieb v druhej polovici roka 2025 – nie kvôli ekonomickej sile, ale ako **kompenzáciu za vyššiu tarifnú infláciu**.

Inflácia (Goldman Sachs prognóza)

Prečo je to dôležité pre investorov:

- Vyššia inflácia znamená **nižšiu reálnu návratnosť fixných výnosov** (dlhopisy).
- Fed bude čeliť dileme: **znižovať sadzby a riskovať ďalší inflačný tlak**, alebo ich udržať vyššie a **brzdiť rast**.
- V oboch prípadoch **narastá volatilita**, čo komplikuje investičné rozhodnutia.

Odporúčanie pre bonitného investora

- ✓ **Monitorujte vplyv obchodnej politiky na sektorové pozície.** Exportné firmy a výroba môžu byť pod tlakom.
- ✓ **Zvýšte dôraz na aktíva odolné voči inflácii:** napr. reálne aktíva (nehnuteľnosti), akcie firiem s cenovou silou, alebo TIPS dlhopisy.
- ✓ **Nezabúdajte na globálnu diverzifikáciu** – nie všetky regióny sú rovnako vystavené americkým tarifám.

„Colná vojna nezasahuje len obchod.
Ovplyvňuje infláciu, menovú politiku a tým
aj hodnotenie všetkých tried aktív.“

Dlhodobé ≠ pasívne

Dlhodobý investor neignoruje dianie na trhu, ale chápe ho v širšom časovom horizonte.

Po prepade je S&P 500 len tam, kde bol **počas minulého roka**. V skutočnosti sme len „vrátili čas“ o pár mesiacov späť – a to môže byť príležitosť.

Odporúčanie pre bonitného investora

- ✓ **Disciplína poráža emócie.** Pravidelné investovanie (DCA) v kombinácii s kvalitne nastaveným portfóliom minimalizuje dopad výkyvov.
- ✓ Korekcia je moment, keď sa „predáva strach“ – práve vtedy vznikajú najlepšie nákupné príležitosti.
- ✓ Dôverujte svojej stratégii. **Aj ten najlepší plán je nanič, ak ho opustíte v nesprávnom čase.**

„Investovanie nie je o tom, ako sa správate, keď všetko rastie.

Investovanie je o tom, ako sa správate, keď všetko klesá.“

Dlhodobé investovanie neznamená pasivitu

Ako zvládnuť výkyvy a nezmeniť kurz?

Psychológia trpezlivosti

V čase korekcií majú investori
tendenciu **pochybovať o
stratégii.**

No práve disciplína počas **poklesu
oddeľuje úspešných od
impulzívnych.**

Pripomenutie reality

Aj po 10 % prepade je
S&P 500 len tam, kde bol
v lete minulého roka.

Nedeje sa nič, čo by sme
už 100-krát nevideli.

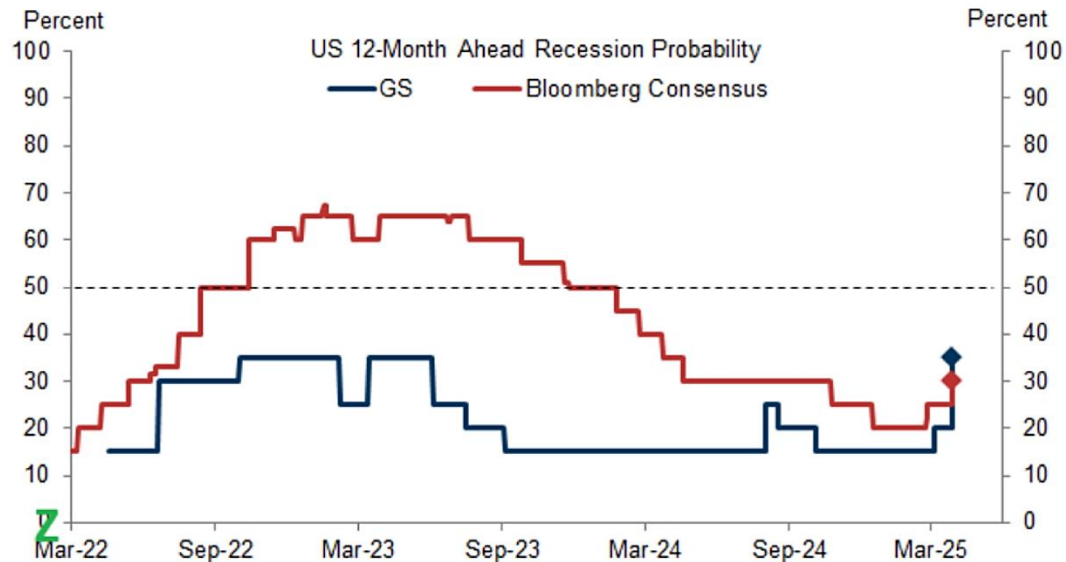
Odporúčanie

Pravidelné investovanie (DCA) +
dlhý horizont = najlepší nástroj
na zníženie rizika.

Ak investujete na dôchodok,
nech vás **nevykoľá** aj ani mesiac
mínusových čísel.

Aký bude ďalší smer akcií v roku 2025?

Dva možné scenáre po korekcii – rast alebo pokles?



Rast alebo pokles?

- Ak recesia nepríde, historicky nasledovalo **rýchle zotavenie a návrat k rastu**.
- Ak sa však objaví recesia, je pravdepodobné pokračovanie výpredajov a dlhší návrat.

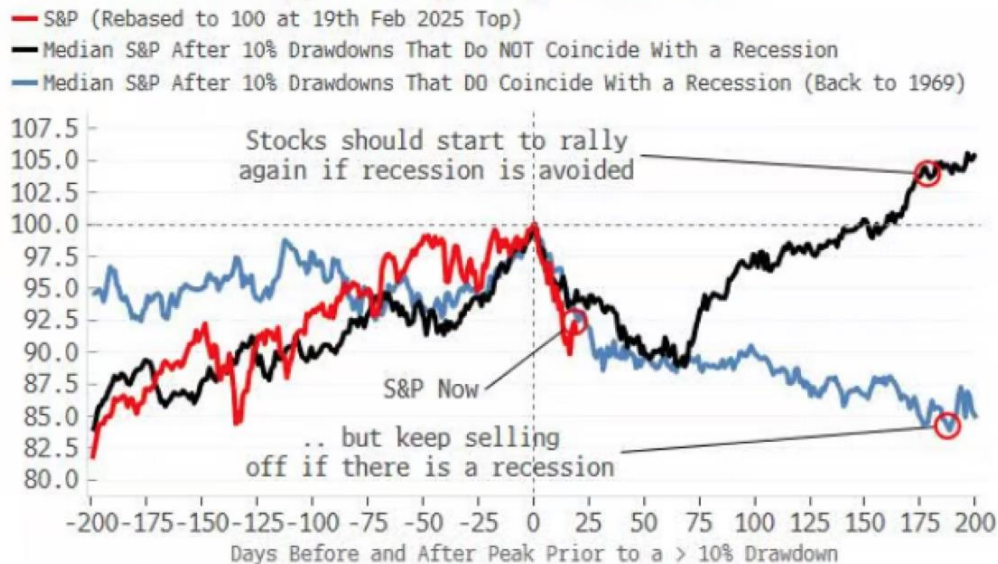
Čo rozhodne?

- Vývoj inflácie a reakcia Fedu.
- Stabilita zamestnanosti a spotrebiteľských výdavkov.
- Exogénne šoky – geopolitika, clá, regulačné zmeny.

Aký bude ďalší smer akcií v roku 2025?

Dva možné scenáre po korekcii – rast alebo pokles?

Stock Market Is Approaching a Key Crossroads

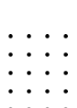


Source: Bloomberg; Macrobond

Odporúčanie

- ✓ **Neinvestujte na základe jednej predpovede.** Pracujte so scenármi.
- ✓ V portfóliu majte **prvky pre oba smery**:
 - **Rastový scenár:** kvalitné akcie, technologický sektor, ETF s expozíciou na USA.
 - **Defenzívny scenár:** dividendo generujúce akcie, TIPS dlhopisy, kvalitné REITy.
- ✓ **Likvidita = flexibilita.** Zvážte vyššiu hotovosť ako prostriedok na dokupovanie pri ďalšom prepade.

„Križovatky nie sú krízou. Sú príležitosťou pre tých, ktorí poznajú mapu.“



Zbrojárstvo láka, diverzifikácia však stále víťazí

Ako pristupovať k „horúcim témam“ bez straty chladnej hlavy:

- Nárast geopolitického napätia a miliardové vládne výdavky tlačia akcie zbrojárskych firiem nahor.
- Investori hľadajú „príbeh“, **no nie každý príbeh je investičná stratégia.**
- **Zbrojársky sektor** môže ponúknuť rast – ale aj vysokú volatilitu a reputačné riziká.
- Prevažovanie jedného sektora je **opakom diverzifikácie.**
- **Investície rozložte globálne.** ETF na svetové trhy alebo tematické fondy ponúkajú stabilitu aj expozíciu na rastové sektory.



„Kto chce investovať všetko do jednej myšlienky, nech to skúsi – ale len s malou časťou portfólia.“

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív k 31.3.2025

	1 M	3M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-3,95%	-4,06%	8,47%	29,73%	134,57%	224,82%
STOXX® Europe 600	-3,40%	7,37%	8,51%	29,15%	94,24%	75,85%
MSCI Emerging Markets	0,62%	3,29%	8,21%	4,39%	46,55%	43,89%
MSCI World	-3,57%	-1,66%	7,44%	24,51%	111,20%	147,76%
LBMA Gold Price	6,63%	17,65%	38,71%	57,51%	88,54%	154,38%
Global Corporate Bond	0,21%	2,82%	4,75%	3,83%	7,70%	21,38%
Euro Government Bond	-1,12%	-1,27%	1,24%	-7,13%	-11,85%	-2,97%
US Treasury Core Bond	-0,01%	2,90%	5,29%	-0,21%	-8,36%	9,88%
Nasdaq	-5,55%	-8,12%	6,20%	30,92%	151,33%	370,71%
EURO STOXX® Select Dividend	3,55%	18,45%	20,09%	25,51%	79,76%	40,59%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-2,59%	2,09%	12,22%	17,21%	115,58%	151,46%
STOXX Global Select Dividend 100	-1,16%	3,22%	14,43%	16,58%	89,75%	72,72%

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

