ELITE WEALTH MANAGEMENT

Návrat dôvery po korekcii a vysokej volatilite

Investičný sprievodca

Máj 2025

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie

www.specialistanainvestovanie.sk

www. elitewm.sk

Elite Wealth Management

Dobré správy po veľmi zlom apríli

Po neľahkom apríli, ktorý sa niesol v znamení kolísania trhov, zmiešaných makro-údajov a obáv z obchodnej politiky, prišli v závere mesiaca prvé pozitívne signály. Americké akcie si v uplynulom týždni **pripísali približne 3 %** a index S&P 500 zaznamenal **deväť po sebe idúcich rastových dní** – najdlhšiu sériu od roku 2004.

Návrat dôvery po korekcii a vysokej volatilite.

V apríli vzniklo v USA 177-tisíc nových pracovných miest, čo výrazne prekonalo odhady analytikov. **Nezamestnanosť zostala stabilná na úrovni 4,2 %,** čo naznačuje, že trh práce si drží svoju odolnosť, aj napriek sprísnenej menovej politike.

Zároveň však prišli aj menej priaznivé údaje. Predbežný odhad rastu HDP za prvý kvartál ukázal **mierny pokles o – 0,3 %** anualizovane, čo predstavuje prvý záporný štvrťročný vývoj od začiatku roku 2022. Tento prepad bol čiastočne spôsobený technickými faktormi, ako napríklad zvýšený dovoz pred avizovanými clami. Trh preto túto správu prijal pomerne pokojne.

Elite Wealth Management

Dobré správy po veľmi zlom apríli

Apríl ako celok uzavrel index **S&P 500 so stratou –0,7 %**, čo však nezachytáva jeho výrazne kolísavý priebeh. Spomedzi sektorov najviac utrpel energetický trh – ropa WTI klesla až **na 58 dolárov za barel**, čo bol najväčší mesačný pokles od novembra 2021. Spotrebiteľská dôvera v USA zároveň dosiahla **nové päťročné minimum (86 bodov),** čo môže ovplyvniť ochotu domácností míňať v najbližších mesiacoch.

Návrat dôvery po korekcii a vysokej volatilite.

Z pohľadu menovej politiky sa zatiaľ nič nemení – Fed ponechal základné úrokové sadzby nezmenené, no trhy naďalej počítajú s možnosťou troch znížení do konca roka. Ich pravdepodobnosť však bude závisieť od ďalšieho vývoja inflácie a reálneho tempa ekonomiky.

Aprílová korekcia otvorila priestor na selektívne dokupy v odvetviach s rastovým potenciálom. Diverzifikácia a pripravenosť na viacero scenárov zostávajú kľúčové aj naďalej.

Elite Wealth Management

Dôležité momenty z trhu a sveta investícií

- **Warren Buffett sa lúči s vedením Berkshire Hathaway** – vo veku 94 rokov potvrdil odchod, čím končí jedna z najikonickejších ér v dejinách investovania. K Trumpovým clám sa vyjadril jasne: nepovažuje ich za dobré riešenie. Napriek tomu, že trhy v apríli zaznamenali poklesy v dôsledku oznámenia nových ciel zo strany bývalého prezidenta Donalda Trumpa, Buffett tieto výkyvy označil za „naozaj nič dramatické“ a zdôraznil, že nejde o výrazný medvedí trh.

„naozaj nič dramatické“

- **USA a Veľká Británia oznámili obchodnú dohodu**, ktorá však zatiaľ neprináša zásadné zmeny oproti existujúcim clám. Reakcia trhov naznačuje, že sa tarify možno nakoniec nenaplnia v takej ostrej podobe, ako sa obávalo.

- **Akciové trhy sa zotavili** – indexy sa vrátili takmer na úrovne z januára 2025, čo ukazuje dôveru investorov v miernejší scenár vývoja obchodnej politiky.

- **Blackout v Španielsku a Portugalsku** – rozsiahly 18-hodinový výpadok elektriny poukázal na zraniteľnosť infraštruktúry. Pripomína význam pripravenosti na rôzne scenáre, nielen v investovaní, ale aj v osobnom živote.

- **Technologický prelom v oblasti elektromobilov** – čínski výrobcovia vyvíjajú technológiu ultrarýchleho nabíjania (do 5 minút). Ak by sa rozšírila, môže to zásadne ovplyvniť konkurenčné postavenie firiem ako Tesla.

Elite Wealth Management

Pripravení, nie vystrašení

Silný odraz v uplynulých týždňoch

- Aj keď trh zažil v uplynulých týždňoch silný odraz, bolo by naivné predpokladať, že obdobie kolísania je definitívne za nami.
- Trhy zostávajú citlivé na akékoľvek zmeny očakávaní – či už ide o menovú politiku, geopolitické napätie alebo firemné výsledky. Preto odporúčame mať pripravený plán, ako reagovať v prípade návratu volatility. To však neznamená čakať na ďalší pokles.

Špekulatívne vyčkávanie

- Špekulatívne vyčkávanie s cieľom „nakúpiť lacnejšie“ sa zriedkavo vypláca. Trhy sa totiž odrážajú od dna v čase, keď sa situácia ešte vôbec nejaví ako vyriešená.
- Rast nezačína v momente, keď sa situácia upokojí – ale keď už trh túto úľavu očakáva. Inými slovami, akciový trh je vedúci indikátor. To znamená, že keď je „jasno“, výnosy už bývajú z veľkej časti rozdelené.

Elite Wealth Management

Pripravení, nie vystrašení

Odporúčanie

Aj preto odporúčame zamerať sa na stratégiu, nie na načasovanie. Zmysluplnejšie než hádať dno je mať pripravené kroky, ktoré investor podnikne bez ohľadu na to, akým smerom sa trh pohne v najbližších dňoch či týždňoch.

Nie je čas odísť?

- V diskusiách s klientmi sa často objavuje aj otázka, či nie je čas odísť z amerických akcií – najmä v súvislosti s politickým vývojom a návratom Donalda Trumpa. Naša odpoveď sa opiera o dlhodobé skúsenosti: **diverzifikácia je základom ochrany bohatstva a USA zostávajú kľúčovým pilierom globálneho portfólia.**
- Ich trh je najväčší, najlikvidnejší a stále ponúka unikátnu kombináciu stability a rastového potenciálu. Zatiaľ nevidíme regionálnu alternatívu, ktorá by túto kombináciu dokázala ponúknuť v porovnateľnej miere.

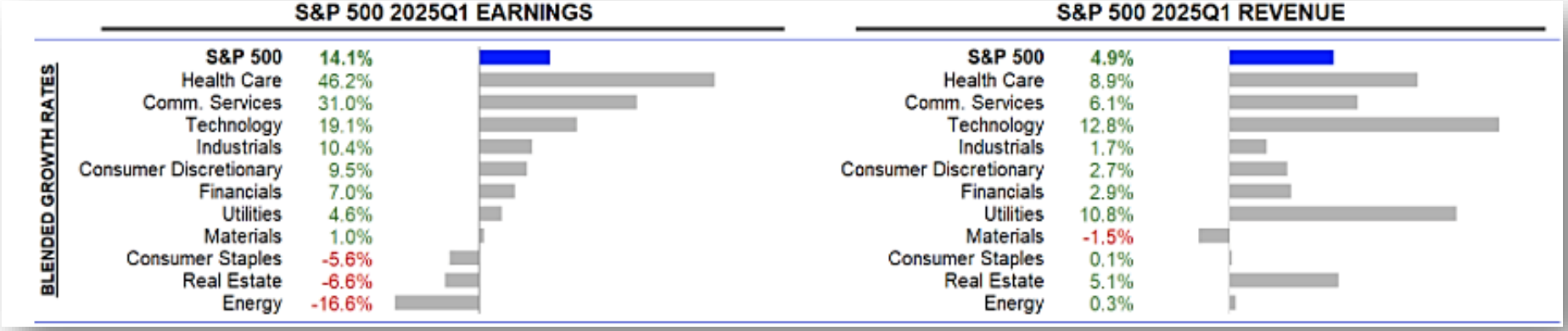
Elite Wealth Management

Výsledková sezóna potvrdzuje silu amerických firiem

Zisky a tržby ťahajú trh nahor

- **Americký akciový trh sa v posledných týždňoch opäť dostal do rastového pásma** a jedným z hlavných dôvodov je prebiehajúca výsledková sezóna. K dnešnému dňu už reportovalo svoje čísla **viac ako 90 % spoločností z indexu S&P 500** a celkové výsledky prekonali očakávania v dvoch kľúčových parametroch – **v raste ziskov aj tržieb.**

- **Ziskovosť firiem za prvý kvartál 2025 vzrástla v priemere o 14,1 %,** čo je výrazne nad pôvodne očakávaným rastom na **úrovni približne 9 %.** Najsilnejší nárast dosiahol sektor zdravotníctva, kde zisky medzičrone **stúpli až o 46,2 %.** Služby v oblasti komunikácie (napríklad mediálne a technologické platformy) **pridali 31 %** a technologické firmy hlásili rast ziskov **na úrovni 19,1 %.** Dobre sa darilo aj priemyslu a spotrebiteľským firmám zameraným na diskrečný tovar, kde bol rast ziskov **10,4 %, resp. 9,5 %.**

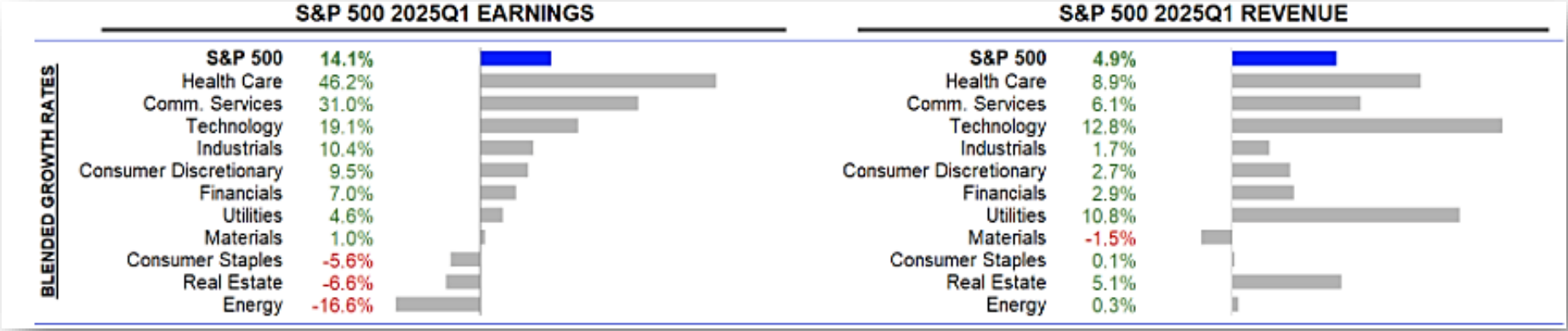


Výsledková sezóna potvrdzuje silu amerických firiem

Zisky a tržby ťahajú trh nahor

- **Aj tržby firiem prekonali očakávania** – priemerný **rast dosiahol 4,9 %.** Najsilnejšie rástli výnosy technologických spoločností **(+12,8 %)** a segment utilít, teda poskytovateľov energií a infraštruktúry **(+10,8 %).** Zdravotníctvo rástlo **o 8,9 %,** čo potvrdzuje stabilnú dynamiku sektora aj mimo pandemických vplyvov. Na druhej strane niektoré sektory zaznamenali mierny pokles, napríklad materiály **(–1,5 %)** a spotrebné tovary **(–0,1 %).**

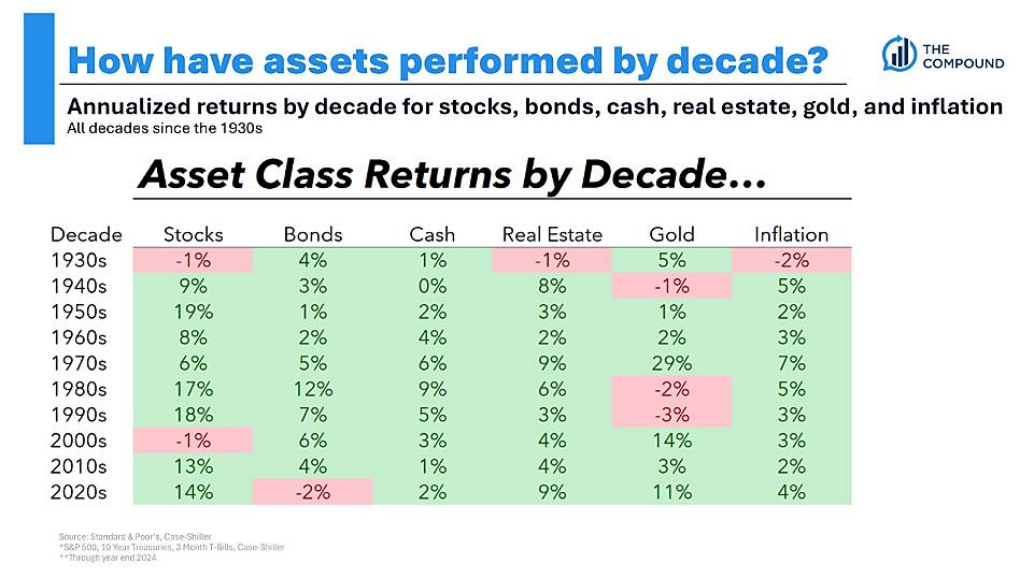
- **Tieto výsledky ukazujú**, že americké firmy si aj napriek zvýšenej neistote dokážu udržať rast ziskov aj výnosov. Trh bol k začiatku sezóny nastavený opatrne, preto pozitívne prekvapenia prispeli k rastu akciových indexov. Investori, ktorí vsadili na kvalitu a ziskové firmy, boli odmenení rýchlym návratom dôvery.



Trpezlivosť sa vypláca – výnosy v dekádovom pohľade

Dôvod chybných rozhodnutí

- Jedným z najčastejších dôvodov, prečo investori robia chybné rozhodnutia, je **krátkozrakosť**. Sústredenie sa na mesačné či kvartálne výkyvy vedie často k predčasným výstupom z trhu alebo k prehnane opatrnému správaniu. Pri pohľade na výkonnosť jednotlivých tried aktív v dekádovom horizonte sa však ukazuje, že práve čas je najspoľahlivejší faktor, ktorý odmeňuje trpezlivosť.



Decade	Stocks	Bonds	Cash	Real Estate	Gold	Inflation
1930s	-1%	4%	1%	-1%	5%	-2%
1940s	9%	3%	0%	8%	-1%	5%
1950s	19%	1%	2%	3%	1%	2%
1960s	8%	2%	4%	2%	2%	3%
1970s	6%	5%	6%	9%	29%	7%
1980s	17%	12%	9%	6%	-2%	5%
1990s	18%	7%	5%	3%	-3%	3%
2000s	-1%	6%	3%	4%	14%	3%
2010s	13%	4%	1%	4%	3%	2%
2020s	14%	-2%	2%	9%	11%	4%

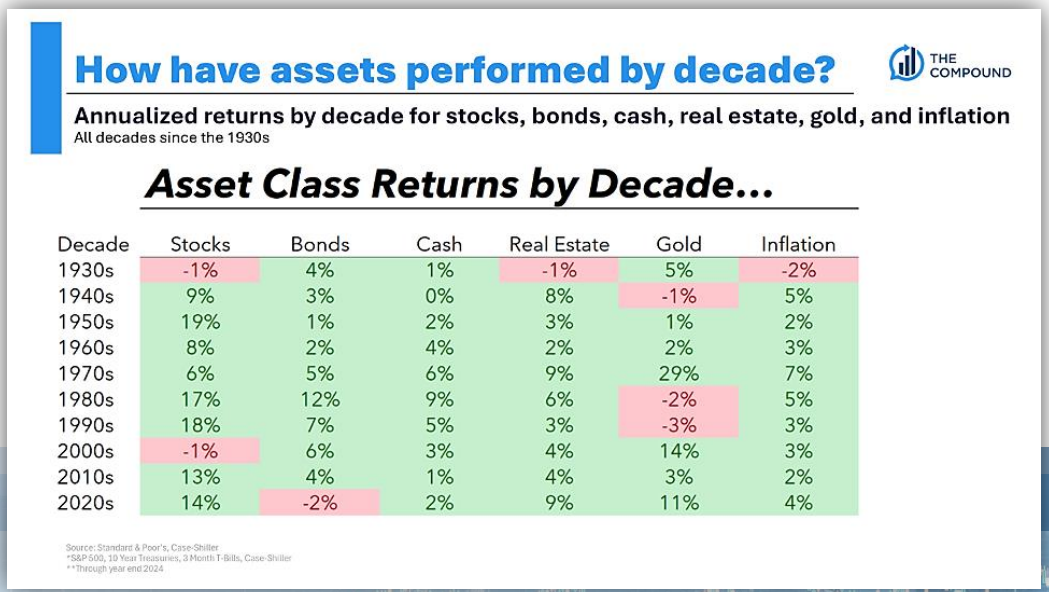
- Akciové trhy, reprezentované indexom S&P 500, priniesli v priemere vysoké jednociferné až dvojciferné výnosy v takmer každej dekáde.

- Napriek dvom stratovým desaťročiam (1930s a 2000s) zostávajú akcie najvýnosnejšou triedou aktív v dlhom období.

Trpezlivosť sa vypláca – výnosy v dekádovom pohľade

Bezpečný prístav?

- Zlato, často vnímané ako bezpečný prístav, má výnimočné dekády – ako 1970s (+29 % ročne) alebo aj súčasnú (+11 % ročne) – no v mnohých iných obdobiach výrazne zaostávalo alebo dokonca stratilo na hodnote.



Decade	Stocks	Bonds	Cash	Real Estate	Gold	Inflation
1930s	-1%	4%	1%	-1%	5%	-2%
1940s	9%	3%	0%	8%	-1%	5%
1950s	19%	1%	2%	3%	1%	2%
1960s	8%	2%	4%	2%	2%	3%
1970s	6%	5%	6%	9%	29%	7%
1980s	17%	12%	9%	6%	-2%	5%
1990s	18%	7%	5%	3%	-3%	3%
2000s	-1%	6%	3%	4%	14%	3%
2010s	13%	4%	1%	4%	3%	2%
2020s	14%	-2%	2%	9%	11%	4%

Motor rastu

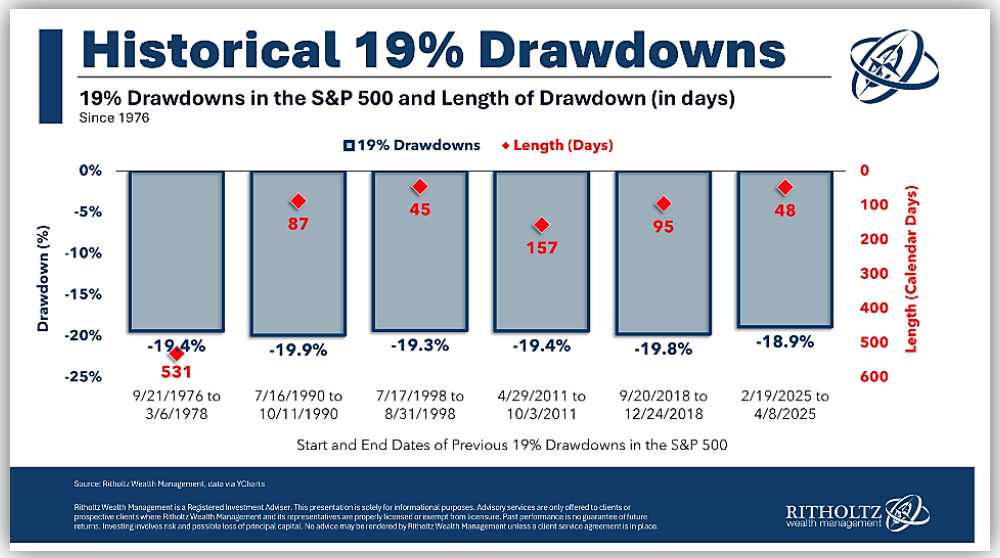
- Táto dekádová perspektíva potvrdzuje, že volatilita v krátkom období môže byť nepríjemná, no v dlhodobom horizonte sú akcie **– pri správnej stratégii a trpezlivosti** – najspoľahlivejším motorom rastu portfólia.

- A hoci nie je rozumné ignorovať cyklické výkyvy, ešte menej rozumné je pre ne opustiť kvalitný investičný plán.

Poklesy o 19 %? Bežný jav, nie výnimočná katastrofa

Začiatok medvedieho trhu?

- Počas posledných dvoch mesiacov prešiel americký akciový trh pomerne ostrou korekciou, ktorá vyvolala medzi investormi otázky, či nejde o začiatok vážnejšieho medvedieho trhu. Tento vývoj je síce nepríjemný, no rozhodne nie bezprecedentný.



Pohľad späť

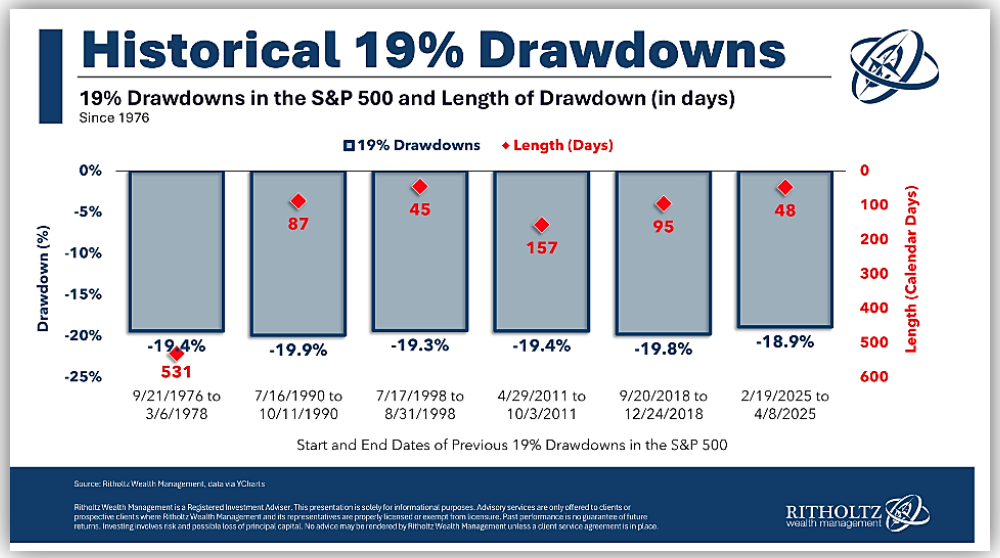
- Ako ukazuje pohľad na históriu, podobné poklesy v rozsahu **19 % sa od roku 1976 objavili viackrát.**
- V grafe vidíme šesť prípadov, keď trh klesol takmer presne o túto úroveň – a čo je podstatné, vo väčšine z nich nasledoval pomerne **rýchly návrat k rastu.**
- Dĺžka takýchto korekcií bola rôzna – od najdlhšieho, ktorý trval **531 dní** (1976–1978), až po najkratší, ktorý sa uzavrel už **po 45 dňoch** (v roku 1998).

Elite Wealth Management

Poklesy o 19 %? Bežný jav, nie výnimočná katastrofa

Pohľad späť

- Z historického pohľadu tak možno povedať, že súčasný pokles je relatívne mierny, čo do dĺžky aj hĺbky. Oveľa dôležitejšie než samotná miera poklesu je, ako sa investor správa počas jeho trvania. V každom z uvedených prípadov sa trh po čase zotavil – a často to urobil rýchlejšie, než väčšina investorov stihla zareagovať.



Záver je jasný

- Prudké, dvojciferné poklesy sú súčasťou akciového cyklu.
- Nepredstavujú systémové zlyhanie, ale príležitosť otestovať disciplínu a kvalitu investičného plánu.
- Investori, ktorí vedia zachovať pokoj, si z minulosti neberú len štatistiky, ale aj cenné lekcie – napríklad tie, že predaj v panike býva najdrahšia chyba.

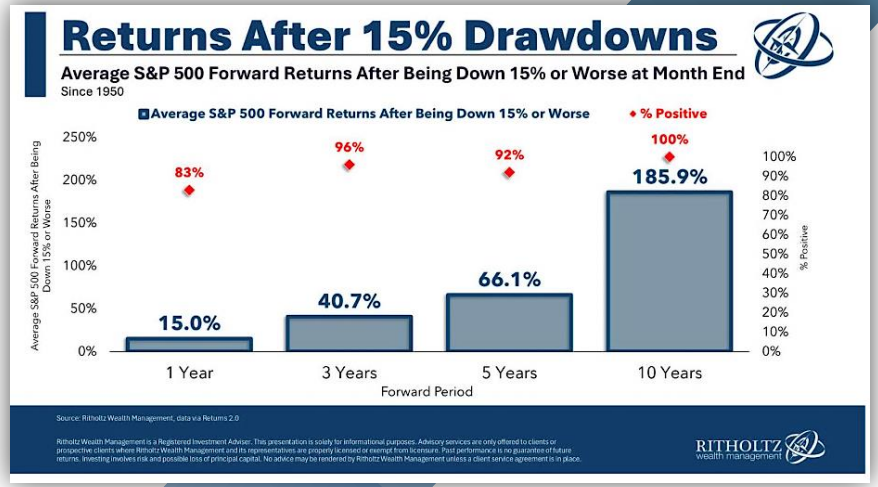
Elite Wealth Management

Po poklese prichádza výnos

- **Po poklese o 15 %** dosiahol priemerný ročný výnos indexu S&P 500 počas nasledujúceho roka **15 %,** pričom **v 83 %** prípadov bol trh o rok vyššie.

- **Pri trojročnom horizonte** rástol priemerne **o 40,7 %,** a v takmer **100 %** prípadov bol výsledok pozitívny už po piatich rokoch.

- **Pri desaťročnom horizonte** bol priemerný kumulatívny výnos po takomto poklese takmer **186 %** – a v úplne každom jednom prípade skončil investor v pluse.



Elite
Wealth Management

Sezónnosť na trhoch – letné mesiace skúšajú trpezlivosť

Ako sa akcie správajú počas roka a čo z toho vyplýva pre investora?

Americké akcie majú svoj rytmus

Keď sa pozrieme na výkonnosť indexu S&P 500 od roku 1950 až po súčasnosť, ukazuje sa, že nie všetky mesiace sú pre investorov rovnako priaznivé. Najsilnejšie bývajú závery roka – najmä november a december – a výbornú výkonnosť má aj apríl. Naopak, leto je historicky slabšie. Obzvlášť september vyniká ako mesiac s najnižšou priemernou návratnosťou a častejšími poklesmi.

Exhibit 4: Seasonality Trends In Stocks.

4A) Summer months tend to be choppier for stocks.

4B) S&P 500 returns tend to vary over different timeframes.

Average 6-month Returns for the S&P 500 (1950 – April 2025) Sorted Strongest to Weakest	
6-month Period	Average Return
Nov-Apr	7.0%
Oct-Mar	6.6%
Dec-May	5.6%
Jul-Dec	4.9%
Sep-Feb	4.8%
Aug-Jan	4.7%
Mar-Aug	4.4%
Feb-Jul	4.4%
Jan-Jun	4.3%
Jun-Nov	3.5%
Apr-Sep	2.7%
May-Oct	1.8%

- Dôležité nie je len to, čo robí trh mesiac po mesiaci, ale aj ako sa správajú celé obdobia. Ak by sme sa pozreli na výnosy v šesťmesačných blokoch, najvyššie priemerné zhodnotenie prinášajú obdobia od novembra do apríla.
- Naopak, od mája do októbra sú výnosy historicky najslabšie. Napriek tomu, že ide o dlhodobé priemery, majú význam – nie ako signál na zásadné zmeny portfólia, ale ako kontext pre nastavenie očakávaní.

Elite Wealth Management

Sezónnosť na trhoch – letné mesiace skúšajú trpezlivosť

Ako sa akcie správajú počas roka a čo z toho vyplýva pre investora?

Letné mesiace bývajú náročnejšie,
no zároveň vytvárajú priestor pre trpezlivých investorov. Vyššia volatilita a slabší rast nie sú dôvodom na ústup, ale skôr na zvýšenú opatrnosť a dôraz na kvalitu. Práve v čase nižšej výkonnosti sa častejšie objavujú príležitosti na nákup – poklesy cien sú totiž prirodzenou súčasťou trhu, nie výnimkou.

Exhibit 4: Seasonality Trends In Stocks.

4A) Summer months tend to be choppier for stocks.

4B) S&P 500 returns tend to vary over different timeframes.

Average 6-month Returns for the S&P 500 (1950 – April 2025) Sorted Strongest to Weakest	
6-month Period	Average Return
Nov-Apr	7.0%
Oct-Mar	6.6%
Dec-May	5.6%
Jul-Dec	4.9%
Sep-Feb	4.8%
Aug-Jan	4.7%
Mar-Aug	4.4%
Feb-Jul	4.4%
Jan-Jun	4.3%
Jun-Nov	3.5%
Apr-Sep	2.7%
May-Oct	1.8%

- Z pohľadu dlhodobého investora sezonalita neznamená, že treba vystupovať z trhu, keď prichádza leto.
- Znamená len to, že letné výnosy bývajú slabšie a viac závisia od konkrétnych udalostí, ako sú firemné výsledky, centrálne banky alebo geopolitické napätie.
- Rozumný investor ich preto neignoruje, ale ani nepreceňuje.
- Sezónne trendy nie sú istotou, no vedia byť nápomocné pri rozhodovaní o načasovaní prísunu kapitálu alebo rebalansovaní portfólia.

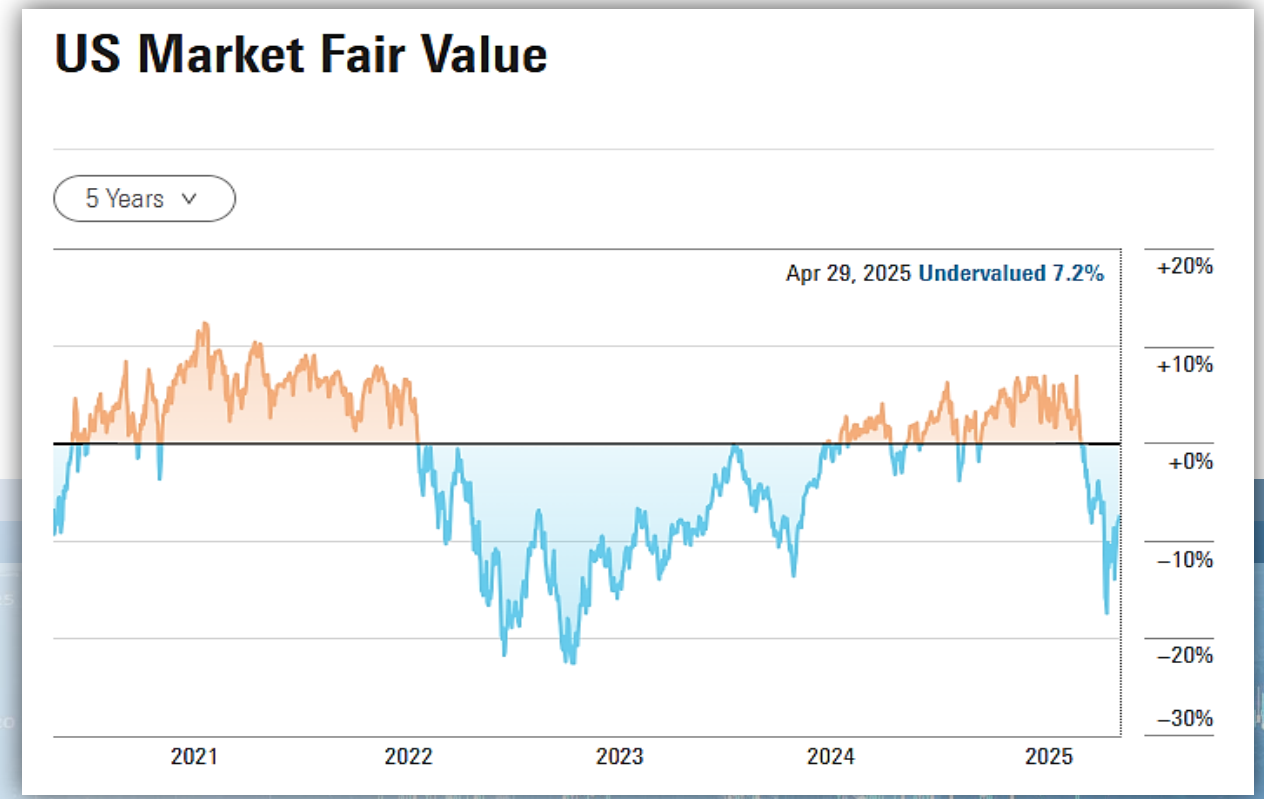
ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív k 30.4.2025

	1 M	4M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	-1,05%	-4,71%	12,10%	40,36%	106,51%	219,55%
STOXX® Europe 600	-1,73%	5,06%	7,20%	28,51%	75,55%	72,97%
MSCI Emerging Markets	0,46%	4,64%	9,02%	12,36%	36,02%	35,37%
MSCI World	0,31%	-0,79%	12,16%	36,94%	92,09%	144,24%
LBMA Gold Price	5,37%	24,78%	43,13%	71,61%	92,63%	174,68%
Global Corporate Bond	1,63%	4,79%	9,25%	11,62%	4,55%	22,80%
Euro Government Bond	1,59%	0,62%	4,65%	-1,51%	-9,94%	0,03%
US Treasury Core Bond	0,36%	3,53%	7,66%	4,15%	-8,15%	11,14%
Nasdaq	0,72%	-6,71%	12,84%	52,32%	123,59%	374,34%
EURO STOXX® Select Dividend	1,25%	19,44%	21,26%	28,94%	78,12%	44,36%
Dow Jones U.S. Dividend 100	-4,26%	-1,26%	12,00%	17,57%	95,00%	143,16%
STOXX Global Select Dividend 100	-3,64%	-0,62%	9,10%	13,75%	71,22%	66,90%

Zdroj: iShares.com

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



Fair value

Hodnota Fair value bola 7,2 % pod nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli poddhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0
podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0
nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

Zdroj: morningstar.com

Elite Wealth Management

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI

Previous close
Fear 37

1 week ago
Fear 28

1 month ago
Extreme Fear 21

1 year ago
Fear 40

Zdroj: cnn.com

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.

Elite Wealth Management

INVESTIČNÝ SPRIEVODCA

Ďakujem za Vašu pozornosť

Tešíme sa na spoluprácu

specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk

0904 570 518

sulov@chcemporadit.sk

Elite Wealth Management