



Silné nákupy veľkých hráčov

Investičný sprievodca

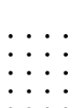
Jún 2025

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie





Inflácia a kroky centrálnych bánk



- **Európska únia (eurozóna):** 1,9 % – po májovom poklese pod 2 % cieľ ECB
- **Slovensko:** ~3,7 % v apríli, mierny pokles z 4,0 %
- **USA:** 2,3 % v apríli, očakávaný nárast na ~2,5 % v máji; jadrová inflácia stabilne okolo 2,9 %

ECB: zníženie sadzieb o 25 bps Fed: sadzby zastabilizované

Silné nákupy veľkých hráčov

Vysoký objem nákupov

Mimoriadne vysoký objem nákupov od prime brokerov naznačuje, že inštitucionálni investori a hedge fondy zintenzívnili nákupy akcií po aprílovej korekcii. Ide o tzv. „**chytré peniaze**“, ktoré často predchádzajú širší trhový obrat.

Za týmto rastom záujmu môže byť:

- dôvera vo výsledkovú sezónu,
- očakávanie uvoľnenejšej politiky Fedu,
- a stratégia „kupovať poklesy“.

Silný návrat kapitálu naznačuje obnovenú dôveru v americký akciový trh.



"Buy the dip" sa vracia na scénu

- Dáta ukazujú, že po dňoch poklesov S&P 500 **opäť častejšie rastie** – a to najvýraznejšie za posledné dve dekády. Priemerný jednodňový návrat po červenom dni je najvyšší od roku 1990.

Najvýraznejší rast za posledné dve dekády.

- **Investori tak po korekcii opäť rýchlo využívajú poklesy** ako príležitosť na nákup. Tento „reflex“ svedčí o **vysokej likvidite na trhu**, dôvere v ďalší rast a oživení taktiky, ktorá bola v predchádzajúcom desaťročí kľúčová pre úspešné investovanie.
- Správanie trhu potvrdzuje, že trhové poklesy sú v očiach mnohých hráčov dočasné a **predstavujú príležitosť, nie hrozbu**.

'BUY THE DIP' IS BACK

Average S&P 500 return in session following a down day



Silný máj býva predzvestou silného roka

V piatich zo šiestich prípadov boli zisky dvojciferné a trh bol po roku vždy vyššie.

Historické dáta naznačujú, že ak index S&P 500 vzrastie v máji **o viac než 5 %**, vo zvyšku roka často pokračuje v raste. Od roku 1985 sa takýto silný máj vyskytol **len šesťkrát** – a v každom prípade nasledoval pozitívny ročný výnos, v priemere **takmer +20 %**.

More Clues The Bulls Are In Charge

S&P 500 Performance After >5% In May

Year	Return In May	S&P 500 Future Returns			
		1 Month	3 Months	6 Months	12 Months
1985	5.4%	1.2%	-0.5%	6.7%	30.5%
1986	5.0%	1.4%	2.3%	0.8%	17.3%
1990	9.2%	-0.9%	-10.7%	-10.8%	7.9%
1997	5.9%	4.3%	6.0%	12.6%	28.6%
2003	5.1%	1.1%	4.6%	9.8%	16.3%
2009	5.3%	0.0%	11.0%	19.2%	18.5%
2025*	5.7%	?	?	?	?
Average		1.2%	2.1%	6.4%	19.9%
Median		1.2%	3.4%	8.2%	17.9%
% Higher		83.3%	66.7%	83.3%	100.0%
All Years Since 1950					
Average		0.7%	2.2%	4.5%	9.2%
Median		1.0%	2.6%	4.9%	10.4%
% Positive		60.7%	66.0%	70.1%	73.8%

História nie je zárukou

- Aj keď história nie je zárukou budúcnosti, súčasný vývoj pripomína obdobia, ktoré sa často stali **štartovacím bodom silného rastu**.
- Trh má šancu na pokračovanie **býčieho trendu** – ak nenastanú nové výrazné externé šoky.

Neistota na trhoch nikdy nezmizne – naučme sa s ňou žiť

Chyby investorov

- Mnohí investori robia chybu, keď **čakajú na „lepší čas“, „pokojnejšiu dobu“** alebo **„jasnejší výhľad“**. Lenže taká doba nikdy nepríde. Istota na trhoch je ilúzia – každá fáza dejín mala svojich strašiakov. **Inflácia, vojny, krízy, politici.** A predsa – trhy dlhodobo rastli.
- **Neistota nie je výnimka, je normálny stav trhov.** A práve ona je dôvodom, prečo akcie prinášajú vyšší výnos než bezpečné aktíva. Odmenou za trpezlivosť a odvahu čeliť neistote sú vyššie výnosy.

Istota na trhoch je ilúzia.

Čakať na istotu znamená čakať navždy. Tí, čo čakajú, často zostanú mimo trhu.

Tí, čo investujú aj v neistote, môžu z dlhodobého hľadiska výrazne získať.

Investovanie nevyžaduje istotu. Vyžaduje plán, disciplínu a čas.



PHOTO: GETTY IMAGES/ISTOCKPHOTO

Dlhopisy pod drobnohľadom: Riziká, ktoré sa neoplatí podceňiť

Americké vládne dlhopisy

- Americké vládne dlhopisy s dlhšou splatnosťou momentálne v našich portfóliách **zámerne nefigurujú**.
- Dôvodom nie je pochybnosť o schopnosti USA splácať svoj dlh, ale **riziko opätovného rastu úrokových sadzieb** – najmä, ak by sa inflácia vrátila do hry. Rast sadzieb by totiž negatívne ovplyvnil ceny týchto dlhopisov.



© Financial Times

Nezabúdajme!

- Napriek častému mediálnemu zameraniu na USA netreba zabúdať, že **nezdravé verejné financie trápia viacero krajín**. Napríklad **Japonsko má najvyšší verejný dlh na svete (225 % HDP)**.
- Hoci až 90 % jeho dlhu vlastní domáci investori, ktorí sú k rizikám tolerantnejší, rast výnosov predstavuje výrazný tlak na rozpočty.

Dlhopisy pod drobnohľadom: Riziká, ktoré sa neoplatí podceňiť

- Z pohľadu korporátnych dlhopisov preferujeme krátkodobé emisie so stabilným ratingom v rámci ETF. Vďaka stovkám emitentov je **riziko rozložené a výnos primeraný**.
- Naopak, **veľké riziká** vidíme v priamych investíciách do slovenských dlhopisov bez ratingu, ktoré sa často predávajú širokej verejnosti s príslubmi atraktívneho výnosu, no bez zodpovedajúcej likvidity a transparentnosti.



© Financial Times

- Z aktuálnych príkladov neodporúčame emisie spoločnosti **Proxenta ani skupiny J&T**. Naším klientom ich nezaraďujeme do portfólií nie preto, že by sme spochybňovali kvalitu samotných firiem, ale preto, že nespĺňajú naše prísne kritériá v rámci filozofie Wealth Protection.
- Kladieme dôraz na **overiteľnosť, nezávislé hodnotenie rizika a zrozumiteľnosť produktov** pre klienta.
- **Dlhopisy nie sú bezrizikovou alternatívou** – a výnos nie je jediným parametrom, ktorý by mal rozhodovať o ich zaradení do portfólia.

Akciový trh nečaká – buďte pripravení

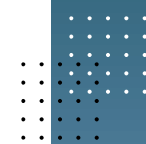


- **Americké akcie sa v dolárovom vyjadrení už vrátili na úroveň** zo začiatku roka, aj keď neistota pretrváva. Tarifné spory medzi USA a svetom ešte zďaleka nie sú vyriešené a ich dôsledky môžu spomaliť hospodársky rast na oboch stranách Atlantiku.
- **Napriek tomu trh neklesá** – naopak, rastie v očakávaní budúcnosti.

Trh neklesá – rastie v očakávaní budúcnosti.

- Preto nedáva zmysel čakať na ideálny moment. Trh neupozorňuje vopred, kedy sa začne prudko dvíhať. **Tí, ktorí váhajú, často zmeškajú tie najziskovejšie dni.**
- **Namiesto pokusov o časovanie trhu** je rozumnejšie mať jasnú investičnú stratégiu, ktorá počíta aj s neistotou a výkyvmi. Práve disciplína a konzistentnosť sú kľúčom k dlhodobému úspechu.

Akciový trh nečaká – buďte připravení



Chart

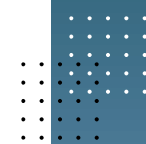
in % ⬆️⬆️ USD ⬆️⬆️

YTD: +2.94%

date: 10/06/2025



Akciový trh nečaká – buďte připravení



Chart

in %

EUR

YTD: -6.40%

date: 10/06/2025



Private equity: Popularita ≠ Bezpečnosť

Keď sa niečo stáva populárnym, je dôležité si položiť otázku: Prečo práve teraz? A pre koho je to výhodné?

- V posledných rokoch **rastie záujem o private equity investície** aj medzi drobnými investormi. Tento trend si však žiada zvýšenú opatrnosť a dôkladné vyhodnotenie.
- **Miliardár a zakladateľ Thoma Bravo upozorňuje**, že do fondov určených pre retail investorov sa často dostávajú firmy, ktoré sa nepodarilo predat' z iných – uzatváraných fondov. Tieto spoločnosti môžu zhoršovať výkonnosť a nenaplniť očakávania investorov.
- **Podobnú skepsu vyjadril aj Chris Hohn** v podcaste Nicolaiho Tangena, šéfa nórskeho štátneho fondu, ktorý vlastní 1,4 % všetkých akcií sveta. Zhodli sa, že retail investori často podceňujú riziká a ilúziu exkluzivity.

Na čo si dať pozor?

Private equity môže priniesť zaujímavý výnos – ale len v správnom objeme, forme a kvalite.

Objem investície

Private equity by mal tvoriť len menšiu časť portfólia, primeranú vašim cieľom a rizikovej tolerancii.

Kvalita pred kvantitou

Neinvestovať do „prvého fondu, ktorý sa ponúka“, ale aktívne vyhľadávať overené a dôveryhodné riešenia s transparentnou štruktúrou a históriou.

Likvidita a prístup

Uvedomiť si, že peniaze môžu byť viazané na dlhé obdobie a výstup nemusí byť jednoduchý.

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív k 31.5.2025

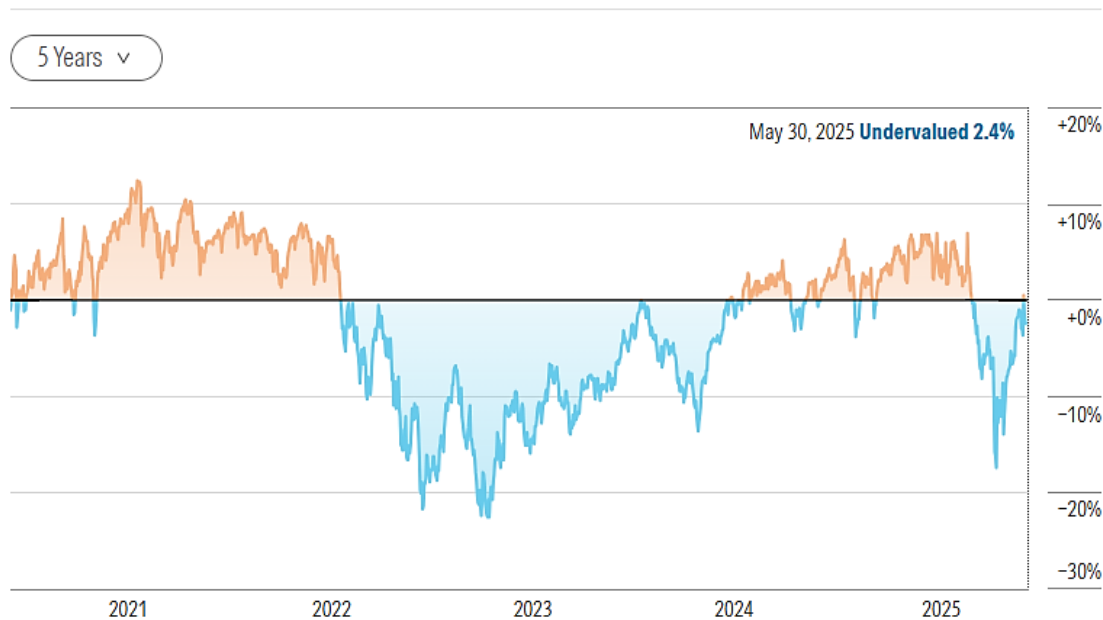


	1 M	5M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	5,63%	1,28%	14,44%	49,77%	108,74%	234,63%
STOXX® Europe 600	4,64%	9,96%	9,64%	32,93%	77,70%	78,07%
MSCI Emerging Markets	4,34%	9,11%	12,09%	16,26%	37,57%	47,20%
MSCI World	5,68%	5,09%	14,55%	45,00%	92,64%	157,93%
LBMA Gold Price	3,04%	22,14%	41,35%	77,38%	90,33%	172,97%
Global Corporate Bond	0,49%	4,82%	8,08%	9,71%	3,08%	24,23%
Euro Government Bond	0,10%	0,72%	5,15%	-0,43%	-10,04%	1,67%
US Treasury Core Bond	-0,71%	2,46%	5,40%	2,36%	-8,69%	10,73%
Nasdaq	8,03%	1,89%	14,64%	71,39%	129,79%	406,61%
EURO STOXX® Select Dividend	5,96%	26,56%	24,61%	32,77%	83,65%	55,53%
Dow Jones U.S. Dividend 100	2,35%	0,77%	13,17%	13,23%	94,47%	147,94%
STOXX Global Select Dividend 100	4,30%	3,96%	10,64%	17,68%	80,61%	74,54%

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



US Market Fair Value



Zdroj: morningstar.com

Fair value

Hodnota Fair value bola **2,4 % pod** nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli podhodnotené.

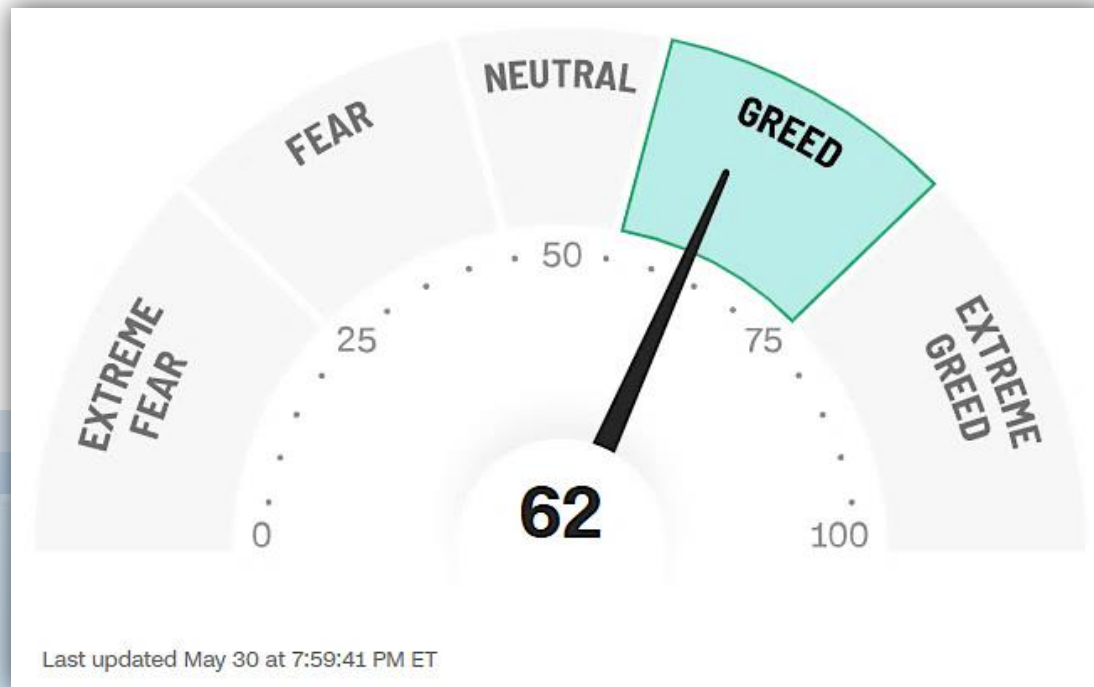
Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0

podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Zdroj: cnn.com



Previous close

Greed

63

1 week ago

Greed

63

1 month ago

Fear

42

1 year ago

Neutral

45



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

