

ELITE WEALTH MANAGEMENT



Leto na trhoch: Útlm alebo príležitosť?

Investičný sprievodca

Júl 2025

Pripravil:

Dušan Šulov

špecialista na investovanie



www.specialistanainvestovanie.sk
www.elitewm.sk



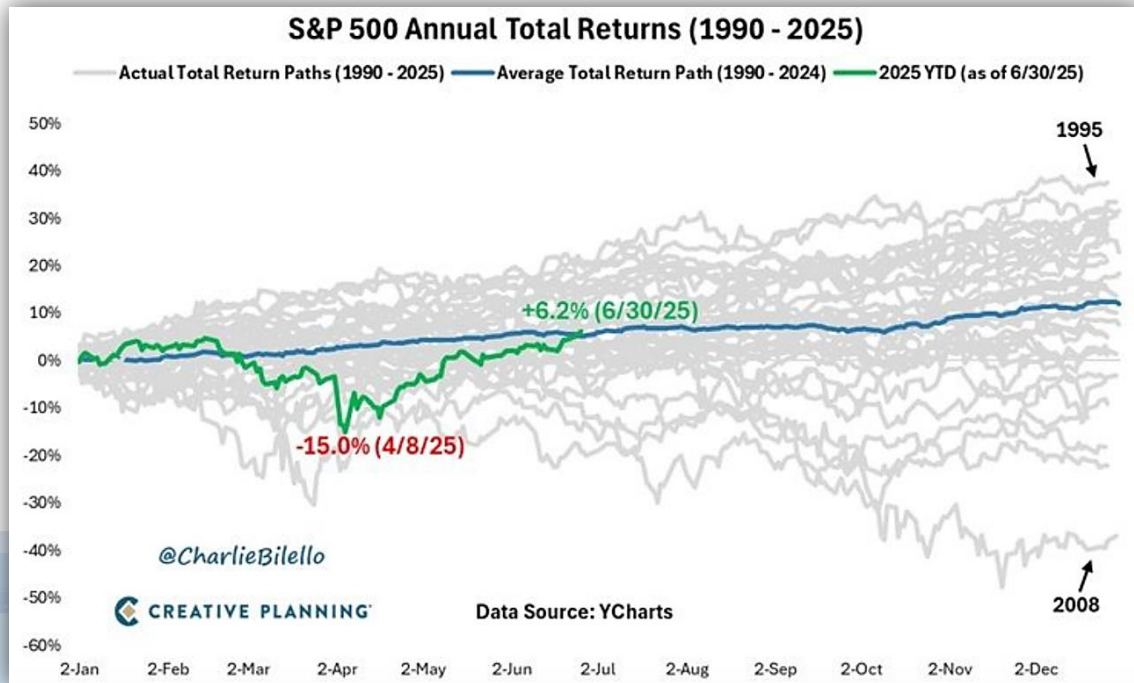
Elite
Wealth Management

Rok 2025

Návrat k priemeru, nie k extrému



Čo nám tieto čísla hovoria?



1. Pozoruhodný nárast

Vývoj amerického akciového indexu S&P 500 v roku 2025 ukazuje pozoruhodný návrat k historickému priemeru. Po prudkom prepade na jar sa trh do konca júna zotavil a aktuálny výnos **+6,2 %** prakticky kopíruje priemerný výnos rokov 1990 – 2024.

2. Pohyb v súlade s trendom

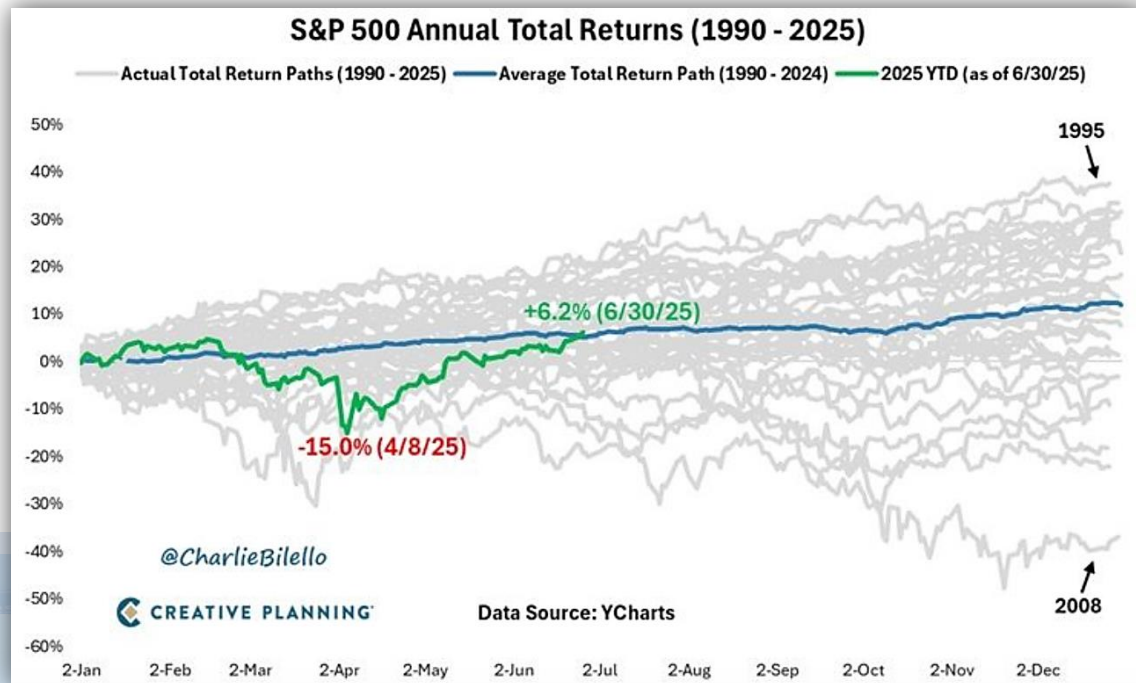
Tento vývoj potvrdzuje, že trh sa pohybuje v súlade s dlhodobým trendom – bez známok iracionálnej eufórie, ale ani paniky.



Elite
Wealth Management

Rok 2025

Návrat k priemeru, nie k extrému



Čo nám tieto čísla hovoria?

3. Relatívne neutrálne ocenenie

Otázka, či sú akcie „drahé“, preto nie je o absolútnych číslach, ale o kontexte. Pri súčasných výsledkoch firiem, úrokových sadzbách a ekonomickom raste je dnešné ocenenie indexu z historického hľadiska relatívne neutrálne.

4. Rovnováha na trhu

Trh teda nie je ani extrémne nadhodnotený, ani podhodnotený – **jednoducho sa nachádza v rovnováhe**. Pre dlhodobých investorov je to prostredie, ktoré môže byť stabilnou základňou pre ďalší rast.

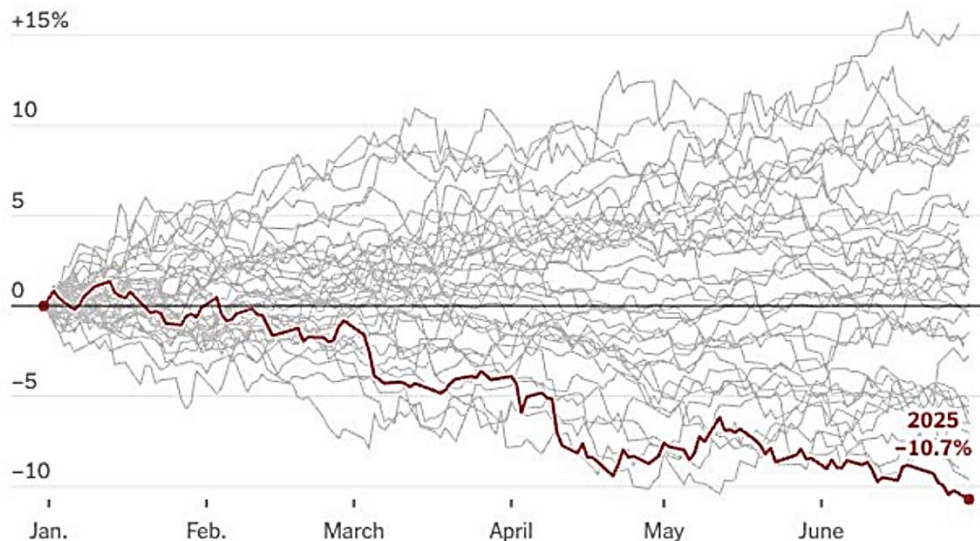
Dolár v historicky slabom štarte

Príležitosť pre zahraničných investorov?



The dollar's worst start to the year in decades

Percentage change in the U.S. dollar index in the first half of every year since 1986.



Notes: The ICE U.S. Dollar Index measures the dollar against a basket of major currencies: the euro, Japanese yen, British pound, Canadian dollar, Swedish krona and Swiss franc. Data is as of 4 p.m. Eastern on June 30. • Source: FactSet • By Christine Zhang

Najhorší začiatok roka

- Americký dolár má za sebou najhorší začiatok roka za posledné desaťročia – voči košu hlavných svetových mien **oslabil v prvej polovici roka 2025 o viac než 10 %**.

Zaujímavá investičná príležitosť

- Zatiaľ čo niektorí to vnímajú ako prejav slabosti americkej ekonomiky, pre investorov mimo USA môže ísť **o zaujímavú investičnú príležitosť**.

Dolár v historicky slabom štarte

Príležitosť pre zahraničných investorov?

Aj keď sú americké akcie v nominálnom dolárovom vyjadrení opäť **blízko historických maxím**, z pohľadu zahraničných investorov sú po zohľadnení oslabenia meny – ich ceny **relatívne nižšie**.

Inými slovami, americké akcie sú pre investorov s eurom alebo inými menami aktuálne „**lacnejšie**“, než sa môže na prvý pohľad zdať.

Dôležité poznatky

Budovanie dolárových pozícií

Ak sa dolár v ďalších rokoch stabilizuje alebo posilní, **môže investor profitovať nielen zo zhodnotenia samotného aktíva, ale aj z menového efektu**. Takéto obdobia bývali historicky **vhodným momentom** na budovanie dolárových pozícií – najmä pre tých, ktorí investujú s dlhším časovým horizontom.



Najčastejšie obavy

Jednou z najčastejších obáv investorov je vstup do trhu v čase, keď sú akcie na historických maximách. Dáta však ukazujú, že **táto obava je v dlhodobom horizonte neopodstatnená**.



Investovať na maximách?

Ak by investor od roku 1988 investoval do indexu S&P 500 práve v dňoch, keď bol trh na svojich historických maximách, jeho výnosy by boli veľmi podobné a v niektorých prípadoch dokonca vyššie, než pri investovaní v akýkoľvek iný deň. Po piatich rokoch držby dosahovali investície z „vrcholu“ v priemere až **+78,9 %**, zatiaľ čo „bežné“ vstupy priniesli **+71,4 %**. Podobný rozdiel je vidieť aj pri trojročnom a ročnom horizonte.

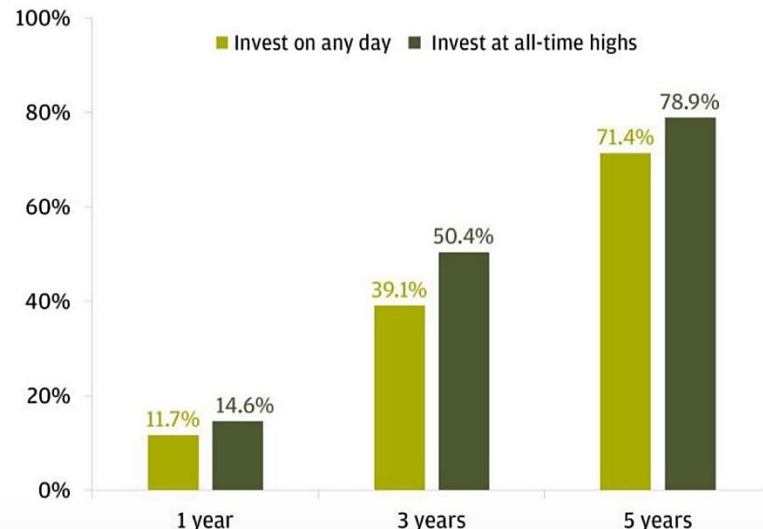


Záver?

Snažiť sa čakať na „lepší vstup“ môže znamenať zmeškanie **príležitosti**. História ukazuje, že čas strávený na trhu je dôležitejší než načasovanie vstupu. Konzistentnosť a disciplína sú pre dlhodobý úspech podstatnejšie než snaha nájsť ideálne načasovanie.

Investovať na maximách? Dlhodobé dáta hovoria jasne

Average cumulative S&P 500 total returns
January 1, 1988 - present



Source: FactSet, J.P. Morgan Private Bank. Data is as of August 27, 2020.

Vojny a trhy

Neintuitívny, no historicky pozitívny vzťah

- Hoci vojnové konflikty **prinášajú neistotu**, historické dáta ukazujú, že akciové trhy **často rástli** aj počas vojnových období. V desaťročnom horizonte po vypuknutí konfliktov, do ktorých boli zapojené USA, zaznamenali trhy výrazné zhodnotenie – **od viac ako 100 % po takmer 500 %**.
- Najvyšší rast priniesli obdobia po vojnách **v Perzskom zálive a Kórei**. Aj po konfliktoch ako **Vietnam, Irak** či dokonca **Druhá svetová vojna** trhy výrazne **posilnili**.

Dôvody sú rôzne:

- od stimulácie ekonomiky,
- cez vyššie výdavky na obranu,
- až po prekonanie najväčších obáv v úvode konfliktu.





1. Očakávania

Tento graf nám pripomína, že trhy reagujú predovšetkým na očakávania – a tie sa s vývojom vojnového konfliktu môžu rýchlo meniť.

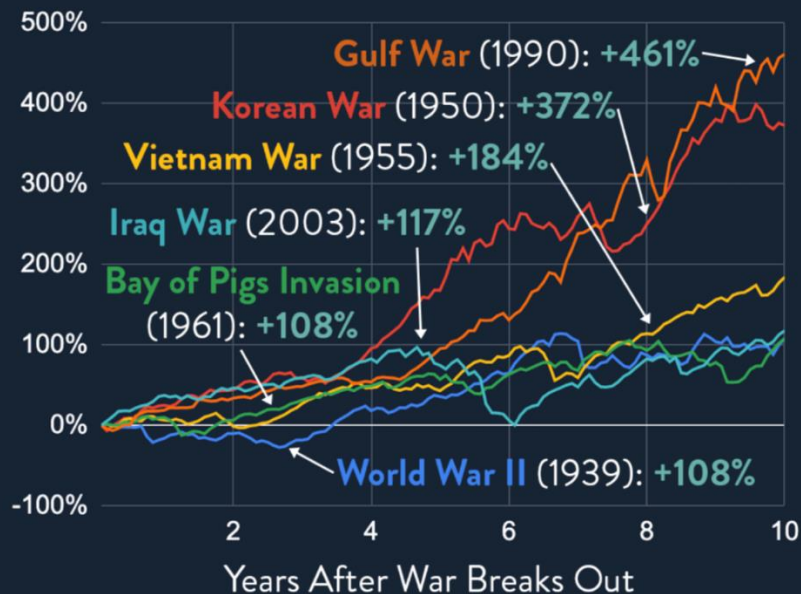


2. Strach

Strach je často krátkodobý, zatiaľ čo investičné príležitosti môžu pretrvať dlhšie.

STOCKS DURING WAR

The ten years of stock market returns following the breakout of US involved wars:



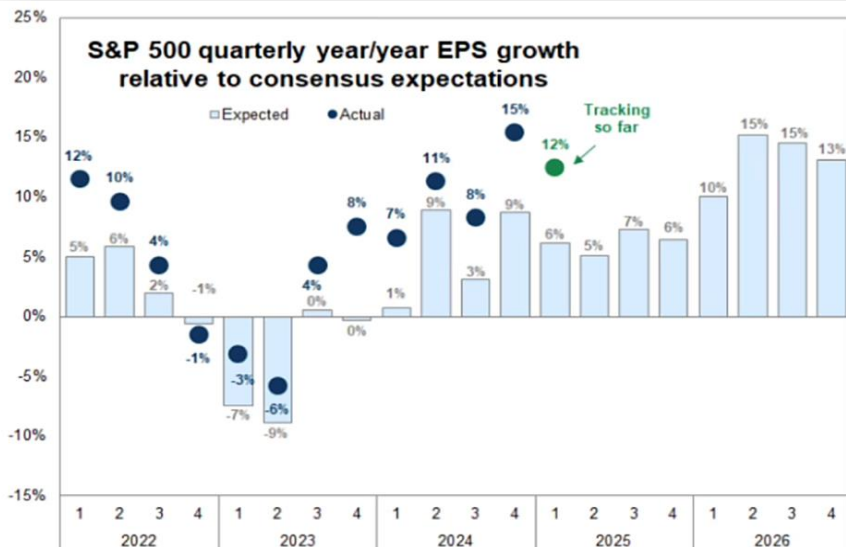
PERSONALFINANCECLUB

Rast akcií stojí na pevných základoch

Zisky firiem prekvapujú pozitívne

Jedným z hlavných dôvodov, prečo akciový trh rastie, je zlepšujúca sa ziskovosť firiem.

- Ako ukazuje graf, výsledky spoločností v indexe S&P 500 opakovane prekonávajú očakávania analytikov. Po slabšom roku 2023 **sa rast ziskov v roku 2024 opäť rozbehol** a prvé kvartály priniesli dvojciferné prekvapenia nad odhadmi.



Tento pozitívny trend sa drží aj v roku 2025

- Aktuálne zisky zatiaľ sledujú trajektóriu približne **+12 %** medziročného rastu. Pre investorov je to jasný signál: rast cien akcií nie je len o sentimentoch alebo politike centrálnych bánk, ale najmä o reálnych výsledkoch firiem.

Ak firmy zarábajú viac, rastú aj ich hodnoty.

- Práve preto možno súčasný vývoj akciových trhov považovať za opodstatnený – a nie za dôsledok „nafúknutej bubliny“.
- Fundamenty jednoducho podporujú rast cien.**

Oživenie firemných očakávaní

Po 20 týždňoch obrat

Po dlhých piatich mesiacoch nepretržitého znižovania odhadov ziskovosti amerických firiem nastal zlom.

5. Earnings revisions. The "Citi U.S. Earnings Revision Index has flipped positive over past two weeks ... follows 20 consecutive weekly declines."



[@lizannsonders](#)

Návrat do pozitívneho pásma

- Index revízie ziskov (Citi U.S. Earnings Revision Index) sa po 20 týždňoch negatívnych hodnôt vrátil do pozitívneho pásma. Znamená to, že počet analytikov zvyšujúcich svoje odhady výsledkov prvýkrát prevažuje nad tými, ktorí ich znižujú.

Podpora dôvery investorov

- Tento vývoj signalizuje nielen pozitívnejší pohľad na hospodársku situáciu firiem, ale aj zlepšenie sentimentu na Wall Street. Obrat v tomto ukazovateli môže podporiť dôveru investorov a fungovať ako jeden z pilierov pokračujúceho rastu akciových trhov. Optimistickejšie očakávania ziskov sú zároveň dôležitým predpokladom na udržateľnosť valuácií – a tým aj celého rastového trendu.

Vlastníctvo akcií v USA

- Akcie vlastní väčšina Američanov. Ale nie všetci.
- Podľa aktuálnych dát investuje do akciového trhu až **62 % dospelých Američanov**. Zároveň však vidíme výrazné rozdiely medzi jednotlivými skupinami obyvateľstva.

Akcie vlastní väčšina Američanov.

- Najvyššiu mieru vlastní akcií majú Američania s ročným príjmom nad 100-tisíc dolárov – až **87 % z nich vlastní akcie**. Naopak, v najnižšej príjmovej skupine je to len **28 %**.
- Rozdiely sú zjavné aj **podľa úrovne vzdelania** – medzi vysokoškolsky vzdelanými dosahuje podiel akciových investorov **84 %**, medzi tými so stredoškolským vzdelaním len **42 %**.
- Nižšiu účasť na trhu vidíme aj **u mladých ľudí a menšín** – čo môže v dlhodobom horizonte viesť k nárastu majetkovej nerovnosti.

U.S. Stock Ownership, by Subgroup

Do you, personally, or jointly with a spouse, have any money invested in the stock market right now — either in an individual stock, a stock mutual fund, or in a self-directed 401(k) or IRA?

	Yes %	No %	N
U.S. adults	62	37	2,007
Annual household income			
Upper-income (\$100,000 or more)	87	13	706
Middle-income (\$50,000 to \$99,999)	71	29	579
Lower-income (Less than \$50,000)	28	71	502
Education			
College graduate	84	15	988
Some college	60	39	571
High school or less	42	56	437
Age			
18 to 29	44	54	212
30 to 49	65	35	460
50 to 64	72	27	489
65 and older	61	37	793
Race/Ethnicity			
Non-Hispanic White adults	70	30	1,515
Non-Hispanic Black adults	53	47	155
Hispanic adults	38	60	216
Marital status			
Married	77	22	1,017
Not married	49	51	964

Vlastníctvo akcií v USA

Záver je jasný

- Investovanie nie je len otázkou financií, ale aj vzdelania, dôvery a prístupu.
- Kľúčom k znižovaniu majetkovej nerovnosti je preto dostupné **investičné vzdelávanie a kvalitné poradenstvo**.



Vzdelanie



Dôvera



Prístup



Elite
Wealth Management

U.S. Stock Ownership, by Subgroup

Do you, personally, or jointly with a spouse, have any money invested in the stock market right now — either in an individual stock, a stock mutual fund, or in a self-directed 401(k) or IRA?

	Yes %	No %	N
U.S. adults	62	37	2,007
Annual household income			
Upper-income (\$100,000 or more)	87	13	706
Middle-income (\$50,000 to \$99,999)	71	29	579
Lower-income (Less than \$50,000)	28	71	502
Education			
College graduate	84	15	988
Some college	60	39	571
High school or less	42	56	437
Age			
18 to 29	44	54	212
30 to 49	65	35	460
50 to 64	72	27	489
65 and older	61	37	793
Race/Ethnicity			
Non-Hispanic White adults	70	30	1,515
Non-Hispanic Black adults	53	47	155
Hispanic adults	38	60	216
Marital status			
Married	77	22	1,017
Not married	49	51	964



Leto - najslabším obdobím roka

Historické štatistiky za posledných 40 rokov ukazujú, že leto býva na akciových trhoch najslabším obdobím roka – ako z pohľadu priemerného výnosu, tak aj pravdepodobnosti pozitívnej výkonnosti.



Zima, jar a jeseň

Zatiaľ čo zima, jar a jeseň prinášajú **výnosy okolo 3 %** so 70–75 % pravdepodobnosťou rastu, letné mesiace (jún až august) zaostávajú – **s výnosmi pod 1 %** a len približne 60 % pravdepodobnosťou kladného výsledku.



Výzva k trpezlivosti

To ale neznamená, že leto je čas na útek z trhu. Skôr ide o výzvu k trpezlivosti. Sezónna slabosť často býva krátkodobá a **môže**

vytvárať nákupné príležitosti pre investorov s dlhším

horizontom. Navyše, aktuálna trhová situácia a

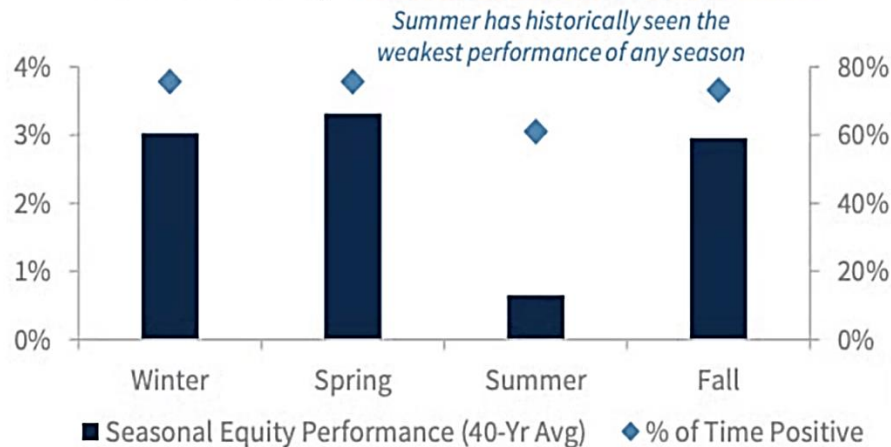
makroekonomické faktory môžu tieto historické trendy narušiť –

a leto 2025 môže prekvapíť.



Leto na trhoch Útlm alebo príležitosť?

Chart of the Day: Weaker Summer Performance



Source: FactSet

ZHODNOTENIE

jednotlivých aktív k 30.6.2025

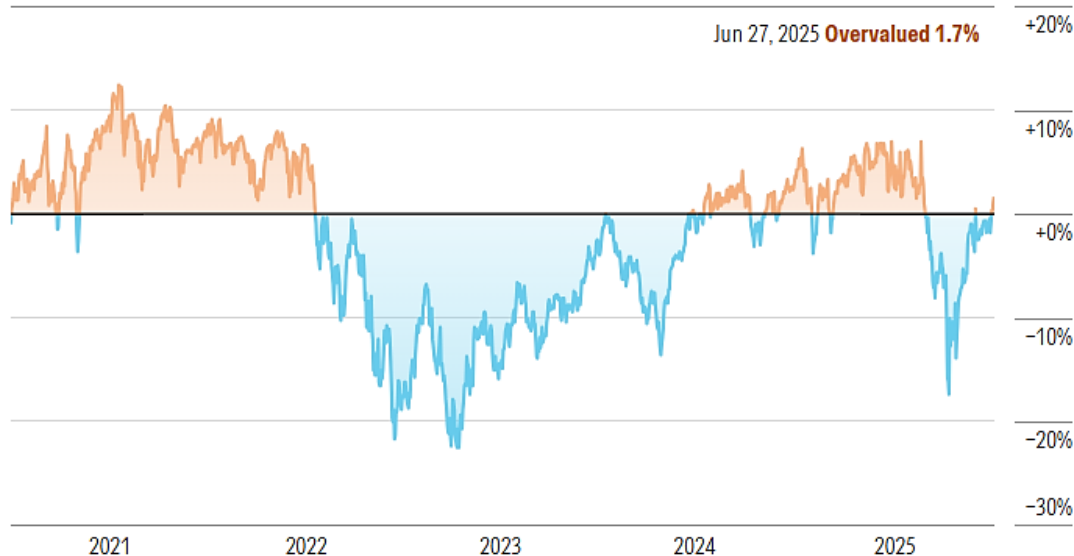
	1 M	6M	1 R	3 R	5 R	10 R
S&P 500	4,64%	6,44%	14,85%	71,55%	115,89%	259,36%
STOXX® Europe 600	-1,09%	8,78%	8,36%	44,01%	70,58%	84,44%
MSCI Emerging Markets	6,34%	15,67%	15,14%	32,02%	38,99%	60,03%
MSCI World	3,83%	9,62%	15,99%	65,60%	97,24%	175,33%
LBMA Gold Price	-2,47%	21,22%	41,15%	79,72%	84,69%	175,63%
Global Corporate Bond	2,24%	7,40%	10,02%	17,32%	3,46%	28,80%
Euro Government Bond	-0,20%	0,52%	4,90%	1,95%	-11,12%	4,15%
US Treasury Core Bond	1,55%	3,75%	5,89%	4,57%	-7,79%	12,58%
Nasdaq	5,58%	8,22%	15,08%	100,58%	129,51%	451,45%
EURO STOXX® Select Dividend	0,03%	26,77%	27,75%	50,12%	75,65%	61,55%
Dow Jones U.S. Dividend 100	2,46%	3,15%	15,13%	28,25%	101,36%	162,30%
STOXX Global Select Dividend 100	0,08%	3,74%	10,43%	29,12%	75,33%	81,45%

FÉROVÁ HODNOTA PODĽA MORINGSTAR



US Market Fair Value

5 Years ▾



Zdroj: morningstar.com

Fair value

Hodnota Fair value bola **1,7 % nad** nulovou hodnotou – to znamená, že akcie boli nadhodnotené.

Hodnoty Fair value

rovnovážna hodnota = 0

podhodnotenie akcií = hodnoty pod 0

nadhodnotenie akcií = hodnoty nad 0

INDEX STRACHU A CHAMTIVOSTI



Last updated Jun 30 at 9:10:46 AM ET

Zdroj: cnn.com



Previous close

Greed

64

1 week ago

Neutral

55

1 month ago

Greed

61

1 year ago

Fear

44



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

